



Contents

- Notice of Annual Meeting
- 1 Financial Highlights
- 2 Directors and Executive Management
- 3 To the Shareholders
- 7 The year in review
- 7 Finance
- 6 Charts
- 9 Marketing
- 13 Manufacturing
- 19 Engineering
- 21 Personnel and industrial relations
- 21 Public and shareholder relations
- 22 Corporate planning
- 25 Financial statements
- 26 Consolidated balance sheet
- 28 Notes to consolidated statements
- 28 Auditors' report
- 5 Statement of source and use of funds
- 31 Divisions, subsidiaries and associate companies
- 30 Products and services

Notice of Annual and Special General Meeting

The Annual and Special General Meeting of Shareholders will be held in the Confederation Room, Royal York Hotel, Toronto, at 11:00 a.m. April 30, 1965. A notice of the meeting and a proxy form for the convenience of those shareholders holding common shares are enclosed with this report.

Picture credits:

Graphics Department, Hawker Siddeley Engineering Division;
H.M.C.S. "Annapolis," Royal Canadian Navy;
"Lance" Missile Launcher, United States Army.

Index

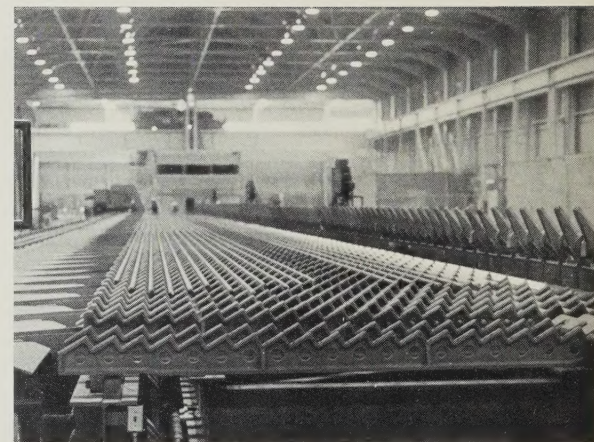
- Avis de convocation à l'assemblée annuelle
- 1 Particularités financières
- 2 Administrateurs et bureau d'administration
- 3 Aux actionnaires
- 7 L'année en revue
- 7 Finances
- 6 Tableaux
- 9 Commercialisation
- 14 Usinage et fabrication
- 19 Technogénie
- 21 Personnel et relations industrielles
- 23 Relations avec le public et les actionnaires
- 23 Planification
- 25 Etats financiers
- 27 Bilan consolidé
- 29 Notes aux états consolidés
- 29 Rapport des vérificateurs
- 5 Relevé de la source et de l'attribution des fonds
- 31 Divisions, filiales et compagnies associées
- 30 Produits et services

Avis de convocation à l'assemblée générale et spéciale annuelle

L'assemblée générale et spéciale annuelle des actionnaires aura lieu au Salon Confédération à l'Hôtel Royal York, Toronto, le 30 avril 1965, à 11:00 a.m. Une convocation de cette assemblée et des formules de vote par procuration sont incluses avec ce rapport aux actionnaires qui détiennent des actions ordinaires.

Photos par gracieuseté de:

Service graphique, Hawker Siddeley Engineering Division;
H.M.C.S. "Annapolis", Marine Royale du Canada;
Lance-missiles "Lance", l'Armée américaine.



Front cover: red hot steel rods cool as they move across the notched bars of a 350-foot long cooling bed at the new Contrecoeur plant.

Couverture: les tiges d'acier portées au rouge se refroidissent en passant sur les barres à crans d'un banc de refroidissement de 350 pieds de longueur, à la nouvelle usine de Contrecoeur.

	1964	1963	1962	1961
Consolidated net sales	\$245,256,837	\$220,137,798	\$227,669,824	\$219,456,738
Depreciation	9,970,466	10,053,359	11,388,364	12,284,794
Development expenditures	1,035,351	939,902	1,232,466	907,766
Income (loss) before taxes	8,704,377	6,435,690	3,114,479	(3,710,233)
Taxes on income	4,351,380	3,043,609	805,509	(718,163)
Income of subsidiaries attributable to minority shareholders	1,332,559	1,200,234	941,997	671,152
Net income (loss)	3,020,438	2,191,847	1,366,973	(3,663,222)
Per preferred share	21.58	15.66	9.76	(26.17)
Per common share27	.17	.07	(.45)
Preferred dividends paid	805,027	805,028	805,030	805,030
Per preferred share	5.75	5.75	5.75	5.75
Working capital	71,458,461	64,553,759	65,732,619	54,891,416
Capital expenditures	26,876,301	13,357,230	6,679,865	5,305,356
Invested in capital assets	301,216,429	280,056,458	273,089,170	293,676,161

	1964	1963	1962	1961
Ventes nettes consolidées	\$245,256,837	\$220,137,798	\$227,669,824	\$219,456,738
Dépréciation	9,970,466	10,053,359	11,388,364	12,284,794
Dépenses de développement	1,035,351	939,902	1,232,466	907,766
Revenu (perte) avant les impôts	8,704,377	6,435,690	3,114,479	(3,710,233)
Impôts sur le revenu	4,351,380	3,043,609	805,509	(718,163)
Revenu des filiales attribuable aux actionnaires minoritaires	1,332,559	1,200,234	941,997	671,152
Revenu net (perte)	3,020,438	2,191,847	1,366,973	(3,663,222)
Par action privilégiée	21.58	15.66	9.76	(26.17)
Par action ordinaire27	.17	.07	(.45)
Dividendes payés sur les actions privilégiées	805,027	805,028	805,030	805,030
Par action privilégiée	5.75	5.75	5.75	5.75
Fonds de roulement	71,458,461	64,553,759	65,732,619	54,891,416
Dépenses en capital	26,876,301	13,357,230	6,679,865	5,305,356
Placements dans capital immobilisé	301,216,429	280,056,458	273,089,170	293,676,161

Hawker Siddeley Canada Ltd.

Head office: 7 King Street East, Toronto 1, Ontario.

Directors:

Sir Roy H. Dobson, *Chairman*
Sir Arnold Hall, *Deputy Chairman*
T. J. Emmert, *President and Chief Executive Officer*
Sir Thomas Sopwith
Sir Aubrey Burke
A. A. Bailie, *Vice-President, Finance, and Treasurer*
Hon. J. A. Brilliant
Air Marshal W. A. Curtis
P. C. Garratt
R. A. Jodrey
J. H. Ready
W. P. Scott
Dr. O. M. Solandt
J. S. D. Tory, Q.C.
Colin W. Webster

Executive Management:

T. J. Emmert, *President and Chief Executive Officer*
J. W. Ames, *Vice-President (Canadian Steel Improvement Division)*
B. A. Avery, *Vice-President (General Manager, Orenda Division)*
A. A. Bailie, *Vice-President, Finance, and Treasurer*
W. B. Boggs, *Vice-President (Transportation Equipment)*
I. E. Bull, *Comptroller*
J. E. Clubb, *Vice-President (Executive Vice-President, Dominion Steel & Coal Corporation, Limited)*
C. H. Drury, *Vice-President (Executive Vice-President, Dominion Steel & Coal Corporation, Limited)*
R. E. Cromwell, Q.C., *(President, Dosco Quebec Ltd.)*
J. N. Kelly, *Assistant to the President*
D. G. Kettering, *Vice-President (President, Orenda Inc., Chicago, U.S.A.)*
P. W. Larsen, *Assistant to the President*
T. H. McEvoy, *Executive Assistant to the President (Export Sales)*
A. W. McKenzie, *(President, Canadian General Transit Company Limited)*
F. P. Mitchell, *Vice-President (Orenda and Engineering Divisions)*
W. W. Muir, *Vice-President, Personnel & Industrial Relations*
J. H. Ready, *Secretary*
W. D. Walker, *Vice-President, Manufacturing Services*

Auditors

Price Waterhouse & Co., Toronto, Ontario, Canada.

Registrar and Transfer Agent

National Trust Company, Limited, Toronto, Montreal, Winnipeg and Vancouver, Canada.

Hawker Siddeley Canada Ltd.

Siège social: 7 King Street East, Toronto 1, Ontario

Administrateurs:

Sir Roy H. Dobson, *Président du Conseil*
Sir Arnold Hall, *Président adjoint du Conseil*
T. J. Emmert, *Président et chef de l'administration*
Sir Thomas Sopwith
Sir Aubrey Burke
A. A. Bailie, *Vice-président, finances, et trésorier*
L'Hon. J. A. Brilliant
Le Maréchal de l'Air W. A. Curtis
P. C. Garratt
R. A. Jodrey
J. H. Ready
W. P. Scott
Dr O. M. Solandt
J. S. D. Tory, C.R.
Colin W. Webster

Directeurs administratifs:

T. J. Emmert, *Président et chef de l'administration*
J. W. Ames, *Vice-président (Division Canadian Steel Improvement)*
B. A. Avery, *Vice-président (Gérant général, Division Orenda)*
A. A. Bailie, *Vice-président, Finances et trésorier*
W. B. Boggs, *Vice-président (Équipement de transport)*
I. E. Bull, *Contrôleur*
J. E. Clubb, *Vice-président (Vice-président administratif, Dominion Steel & Coal Corporation, Limited)*
C. H. Drury, *Vice-président (Vice-président administratif, Dominion Steel & Coal Corporation, Limited)*
R. E. Cromwell, C.R., *Président, Dosco Quebec Ltd.*
J. N. Kelly, *Adjoint au président*
D. G. Kettering, *Vice-président (Président, Orenda Inc., Chicago, E.-U.)*
P. W. Larsen, *Adjoint au président*
T. H. McEvoy, *Adjoint administratif au président (Ventes d'exportation)*
A. W. McKenzie, *(Président, Canadian General Transit Company Limited)*
F. P. Mitchell, *Vice-président (Divisions Orenda et technogénie)*
W. W. Muir, *Vice-président, personnel et relations industrielles*
J. H. Ready, *Secrétaire*
W. D. Walker, *Vice-président, services de fabrication*

Vérificateurs

Price Waterhouse & Co., Toronto, Ontario, Canada.

Préposé aux registres et agent des transferts

National Trust Company, Limited, Toronto, Montréal, Winnipeg, et Vancouver, Canada.

To the shareholders

In submitting herewith the report and accounts of Hawker Siddeley Canada Ltd., for the year ended December 31st, 1964, your directors are pleased to report another year of steady improvement for your company.

The upward trend in profits, which started in 1962, continued in 1964. Sales for the year improved from \$220.138 million to \$245.257 million. This increase in sales volume was a major highlight of the year's activity as in the previous three years sales had remained virtually static.

With this 11 percent increase in sales your company recorded an improvement of 35 percent in income before taxes and minority interests to \$8.7 million and 37 percent in net income to \$3 million. On a per common share basis, after deducting preferred share dividends, the comparison is 27 cents per share in 1964 as against 17 cents in 1963.

This level of earnings reflects continuing efforts to stimulate growth in revenue and at the same time to keep a firm control on costs.

While military business remains an important factor, the previous vulnerability to the fluctuations in this market was further reduced as only 18.7 percent of its volume was in this category, while in 1963 the figure was nearly 20 percent, which was down sharply from the 1962 ratio of 27.7 percent.

The merits of the long-range diversification program instituted by your directors was more pronounced during 1964, particularly in our steel operations.

A substantial capital facilities program to expand and to improve upon the range of products involving expenditures of about \$51 million is planned to start in 1965. The bulk of this expenditure will be concentrated in steel production and fabrication facilities of a subsidiary company and will be spread over approximately two years.

Although the following pages of this report present in detail the nature of your company's activities and various pertinent information relative to its financial condition and operating results, a few accomplishments are worthy of comment here.

Of particular note is our steel operations which set new production and sales records. These records should be exceeded in 1965 when the new Contrecoeur, Quebec, rod and bar mill reaches full capacity. The mill was started up successfully in November, 1964. Installation of a continuous casting machine at the Montreal Steel Works will also provide additional tonnage.

Heavy capital expenditures were made during the year at our Quebec steel facilities to meet the vigorous requirements of the strong Canadian economy.

Our railway equipment business was particularly active. Capital expenditures of nearly \$1 million were made for expansion of manufacturing facilities at the Trenton, N.S., plant, where the product line was expanded to include large tanks and pressure vessels.

The trend toward the development and expansion of rapid transit systems for high density traffic in urban areas again demonstrated the company's versatility and engineering capability. In world-wide competition a contract was won to build

Aux actionnaires

En soumettant le présent rapport et les états financiers de Hawker Siddeley Canada Ltd., pour l'exercice terminé le 31 décembre 1964, vos administrateurs sont heureux vous faire part que ce fut encore une année de progrès constants pour votre compagnie.

L'accroissement des profits, qui s'est amorcé en 1962, s'est maintenu en 1964. Les ventes de l'année ont passé de \$220.138 millions à \$245.257 millions. Cette augmentation du volume des ventes a été le point marquant de l'année.

Grâce à cette augmentation de 11 pour cent des ventes, le revenu net de votre compagnie a augmenté de 35 pour cent, pour atteindre \$8.7 millions avant le prélèvement des impôts et des intérêts aux actionnaires minoritaires. Les bénéfices ont augmenté de 37 pour cent, se chiffrant à \$3 millions. Par action ordinaire, après déduction des dividendes des actions privilégiées, le rendement est de 27 cents par action en 1964 en comparaison de 17 cents en 1963.

Bien que les marchés de la défense demeurent un facteur important dans les affaires, la position précédente vulnérable de la compagnie, exposée aux fluctuations de ce marché, a été améliorée puisque 18.7 pour cent seulement de son volume d'affaires entre dans cette catégorie, tandis qu'en 1963 ce chiffre était presque de 20 pour cent, déjà moindre qu'en 1962, alors que le rapport était de 27.7 pour cent.

Les avantages de ce programme à longue échéance que vos administrateurs ont entrepris en vue de diversifier la production ont été plus marqués en 1964. Un programme substantiel de dépenses de capital pour des agrandissements relatifs aux produits et d'environ 51 millions a été prévu, au début de 1965. L'ensemble de ces dépenses sera concentré dans la production de l'acier et dans les aménagements de fabrication d'une filiale et sera réparti sur une période d'environ deux ans.

Bien que les pages suivantes du présent rapport décrivent l'activité de votre compagnie en détail, quelques réussites méritent d'être mentionnées ici.

D'abord, nous avons atteint de nouveaux records de production et de ventes dans l'industrie de l'acier. Ces records seront probablement dépassés en 1965 lorsque l'usine de tiges et de barres, à Contrecoeur, Québec, fonctionnera à plein rendement. L'usine fut mise en service avec succès au mois de novembre 1964. L'installation d'une machine de moulage continu à la Montreal Steel Works permettra également d'augmenter la production.

Au cours de l'année, de fortes dépenses en capital ont été engagées dans nos aciéries du Québec pour répondre à la grande demande d'une économie canadienne plus vigoureuse.

Les affaires ont été particulièrement bonnes dans le domaine de l'équipement de chemin de fer. Des dépenses en capital de près de \$1 million ont été engagées dans l'agrandissement des aménagements de fabrication de l'usine de Trenton, N.-E.

L'importance que l'on accorde à l'aménagement et à l'expansion des systèmes de transport public rapide pour remédier à l'encombrement de la circulation urbaine, démontre une fois de plus la compétence variée de la compagnie dans le domaine technique. En dépit de la concurrence mondiale, la compagnie a obtenu un contrat

the transit cars for the 1967 World Exposition in Montreal. This is in addition to an order for 164 cars, now being built at the Fort William Division, for the Toronto Transit Commission's east-west subway extension.

Substantial progress was also made in our penetration of the highway trailer market, with sales 64 per cent higher than in 1963. Domestic and export sales of the "Tree Farmer", a sophisticated off-highway vehicle, rose 145 percent over the previous year, and developing and engineering were completed on the "Agra Farmer", a heavy tractor, designed for Western Provinces farming.

Orders for commercial gas turbines increased and forging and foundry activities at Trenton and Montreal showed a marked improvement in production and sales.

Generally 1964 was an encouraging year. Progress was made toward attaining the corporate objectives of increased profits, higher efficiency and expansion. Still higher objectives have been established for 1965 and your directors are confident of further improvement in the next year.

Forecasts indicate a continuing growth in the Canadian economy which will be reflected in most of our operations.

The constant support of the company's interests by employees and shareholders is greatly appreciated by those charged with responsibility for day-to-day operations as well as implementing plans for the future. This is a vital ingredient in accomplishing our objective of building a sustained capacity for profitability and long-term growth.

pour la construction de véhicules de transport public pour l'Exposition Universelle de 1967 à Montréal. Ce contrat s'ajoute à celui de 164 wagons commandés par la Commission de Transport public de Toronto pour la ligne du métro est-ouest.

Des progrès marqués ont également été réalisés sur le marché des remorques routières. Les ventes ont augmenté de 64 pour cent par rapport à 1963. Les ventes du tracteur "Tree Farmer", un véhicule pour les chantiers, sur les marchés domestiques et les marchés d'exportation ont été de 145 pour cent plus élevées qu'au cours de l'année précédente. Les études et les travaux techniques sur un tracteur lourd, "Agra Farmer", sont terminées; ce tracteur est destiné à la culture dans les Provinces de l'Ouest.

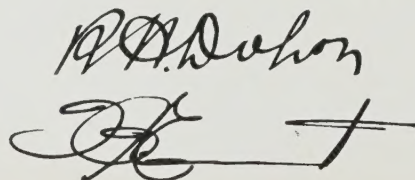
Les commandes de turbines commerciales à gaz ont augmenté ainsi que la production et les ventes de pièces aux usines de Trenton et de Montréal.

En général, 1964 a été une année encourageante. La compagnie a marqué des progrès dans la poursuite de ses objectifs qui sont l'accroissement des profits, l'expansion et une plus grande efficacité. Des objectifs encore plus élevés ont été fixés pour 1965.

Selon les prévisions, l'économie canadienne continuera son expansion, avec d'heureux résultats pour la compagnie dans presque tous les domaines.

La direction, responsable de la bonne marche des affaires au jour le jour aussi bien que de la réalisation de projets pour l'avenir, tient à remercier les employés et les actionnaires de l'appui constant qu'ils accordent à la compagnie. Cet appui constitue un important facteur dans la poursuite de notre objectif d'obtenir un rendement soutenu en vue de la rentabilité et de l'expansion à longue échéance de l'entreprise.

Submitted on behalf of the Board/Soumis au nom du Conseil d'Administration



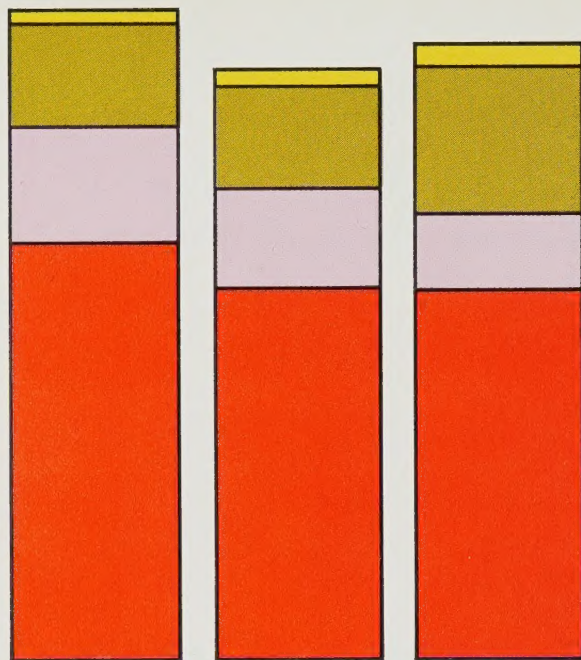
Toronto, Ont., March 17, 1965/Toronto, Ont., le 17 mars 1965

Condensed statement of source and use of funds

Relevé condensé, source et attribution des fonds

	1964	1963	1962	1961
Source of funds				
Net income (loss) for the year	\$ 3,020,438	\$ 2,191,847	\$ 1,366,973	\$ (3,663,222)
Depreciation charged in net income (loss)	9,970,466	10,053,359	11,388,364	12,284,794
Increase (decrease) in deferred income taxes	2,524,318	1,786,759	(3,727,616)	(3,241,948)
Disposal of fixed assets	2,954,618	1,283,107	12,479,408	1,877,915
Increase in minority interest in subsidiaries	815,893	667,443	462,691	191,845
Reduction (increase) in investments and other assets	507,978	390,091	2,992,426	(1,196,761)
Capital stock issued	20,313	—	—	—
Long term debt issued	19,987,500	—	—	—
Total	<u>\$39,801,524</u>	<u>\$16,372,606</u>	<u>\$24,962,246</u>	<u>\$ 6,252,623</u>
Use of funds				
Additions to fixed assets	\$26,876,301	\$13,357,230	\$ 6,679,865	\$ 5,305,356
Reductions in long term debt	2,448,783	2,259,407	3,272,466	3,116,423
Preferred dividends paid	805,027	805,028	805,030	805,030
Charges to provisions for—				
Blast furnace relining	97,272	43,038	125,966	416,068
Special costs and losses	1,233,927	305,860	2,460,213	—
Contingencies	821,153	780,903	777,503	567,005
Discount on long term debt issued	614,359	—	—	—
	<u>\$32,896,822</u>	<u>\$17,551,466</u>	<u>\$14,121,043</u>	<u>\$10,209,882</u>
Increase (decrease) in working capital	6,904,702	(1,178,860)	10,841,203	(3,957,259)
Total	<u>\$39,801,524</u>	<u>\$16,372,606</u>	<u>\$24,962,246</u>	<u>\$ 6,252,623</u>

	1964	1963	1962	1961
Source des fonds				
Revenu net (perte) pour l'année	\$ 3,020,438	\$ 2,191,847	\$ 1,366,973	\$ (3,663,222)
Dépréciation chargée en revenu net (perte)	9,970,466	10,053,359	11,388,364	12,284,794
Augmentation (diminution) des impôts sur le revenu différés	2,524,318	1,786,759	(3,727,616)	(3,241,948)
Disposition des immobilisations	2,954,618	1,283,107	12,479,408	1,877,915
Augmentation de l'intérêt minoritaire dans les filiales	815,893	667,443	462,691	191,845
Diminution (augmentation) des placements et autres avoirs	507,978	390,091	2,992,426	(1,196,761)
Capital-actions émis	20,313	—	—	—
Emprunt émis à longue échéance	19,987,500	—	—	—
Total	<u>\$39,801,524</u>	<u>\$16,372,606</u>	<u>\$24,962,246</u>	<u>\$ 6,252,623</u>
Attribution des fonds				
Additions à l'actif immobilisé	\$26,876,301	\$ 13,357,230	\$ 6,679,865	\$ 5,305,356
Réduction de la dette à long terme	2,448,783	2,259,407	3,272,466	3,116,423
Dividendes payés sur les actions privilégiées	805,027	805,028	805,030	805,030
Frais pour couvrir—				
Regarnissage des hauts-fourneaux	97,272	43,038	125,966	416,068
Frais spéciaux et pertes	1,233,927	305,860	2,460,213	—
Contingences	821,153	780,903	777,503	567,005
Escompte émis sur dette à longue échéance	614,359	—	—	—
	<u>\$32,896,822</u>	<u>\$17,551,466</u>	<u>\$14,121,043</u>	<u>\$10,209,882</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	6,904,702	(1,178,860)	10,841,203	(3,957,259)
Total	<u>\$39,801,524</u>	<u>\$16,372,606</u>	<u>\$24,962,246</u>	<u>\$ 6,252,623</u>



1964

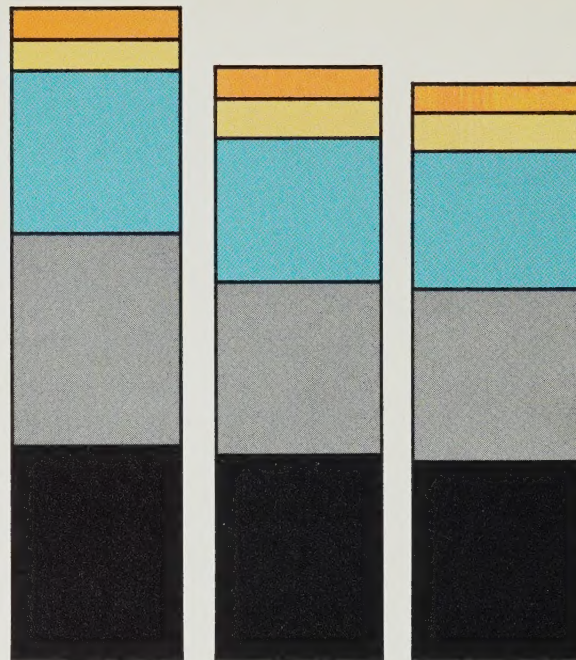
1963

1962

Consolidated net sales/Ventes nettes consolidées

In thousands of dollars/En milliers de dollars

Commercial Commerce	1964		1963		1962	
	Amount Montant	%	Amount Montant	%	Amount Montant	%
Domestic Domestique	\$156,707	63.9	\$139,467	63.3	\$136,821	60.1
Export D'exportation	42,702	17.4	37,215	16.9	27,851	12.2
	199,409	81.3	176,682	80.2	164,672	72.3
Military/Milice						
Domestic Domestique	39,934	16.3	37,595	17.1	54,496	24.0
Export D'exportation	5,914	2.4	5,860	2.7	8,502	3.7
	45,848	18.7	43,455	19.8	62,998	27.7
Grand total	\$245,257	100%	\$220,137	100%	\$227,670	100%



1964

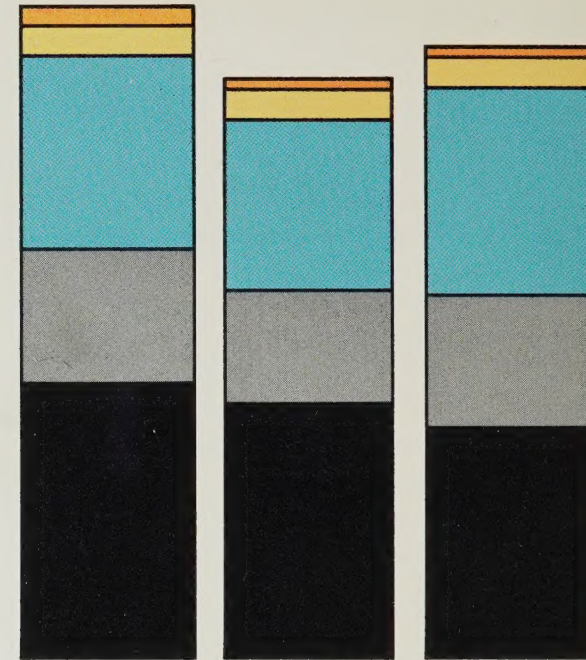
1963

1962

Gross assets in use/Actif brut en usage

In thousands of dollars/En milliers de dollars

	1964	1963	1962
Nova Scotia/Nouvelle-Ecosse	\$149,631	\$139,932	\$134,747
Quebec/Québec	130,615	115,294	115,184
Ontario/Ontario	103,533	97,766	96,336
Newfoundland/Terre-Neuve	29,841	28,658	29,105
All other locations (including foreign) Autres endroits (y compris à l'étranger)	24,631	18,371	17,437
	\$438,251	\$400,021	\$392,809



1964

1963

1962

Payrolls and fringe benefits costs Coût des salaires et bénéfices sociaux

In thousands of dollars/En milliers de dollars

	1964	1963	1962
Nova Scotia/Nouvelle-Ecosse	\$ 44,508	\$ 40,406	\$ 36,359
Quebec/Québec	21,664	17,888	19,304
Ontario/Ontario	31,165	27,939	33,298
Newfoundland/Terre-Neuve	4,503	4,681	5,166
All other locations (including foreign) Autres endroits (y compris à l'étranger)	2,109	1,432	1,213
	\$103,949	\$ 92,346	\$ 95,340

The year in review

Finance

Total consolidated net sales in the year ended December 31, 1964 were the highest since 1960 and amounted to \$245,256,837. This reflects an improvement of approximately 11 percent from the level attained last year. Consolidated net income for the year of \$3,020,438 is the highest since 1959 and shows an improvement of 37 percent from the consolidated net income of \$2,191,847 reported in 1963. Consolidated income from operations, before allowances for income taxes and the interests of minority shareholders in subsidiaries, at \$8,704,377 reflects a 35 percent improvement from the consolidated operating income of \$6,435,690 reported last year.

During the year \$1,233,927 was charged against the provision for special costs and losses established out of retained earnings in 1961 to reduce to estimated realizable value the assets of Canadian Steel Improvement Division scheduled for closure in the spring of 1965.

Full dividends of \$805,027 were paid during the year on the preferred shares. After deduction for preferred dividend requirements the balance of net income for 1964 applicable to common shares is equivalent to 27 cents per share compared to 17 cents and 7 cents per share in 1963 and 1962 respectively. Book equity per common share at December 31, 1964 was \$13.76.

Working capital stands at \$71,458,461 at the end of the year having increased by \$6,904,702 from the position at the end of 1963. During the year \$19,987,500 of long term debt securities were issued by consolidated subsidiary companies in order to assist in the financing of capital expenditure programs and for other corporate purposes. Capital expenditures during the year amounted to \$26,876,301 in comparison with \$13,357,230 expended in 1963. The 1964 expenditures were largely for the completion of the new steel Rod and Bar Mill at Contrecoeur, Quebec, and the acquisition of railway tank cars to expand the fleet of Canadian General Transit Company Limited. The company and its subsidiaries has a substantial capital

L'année en revue

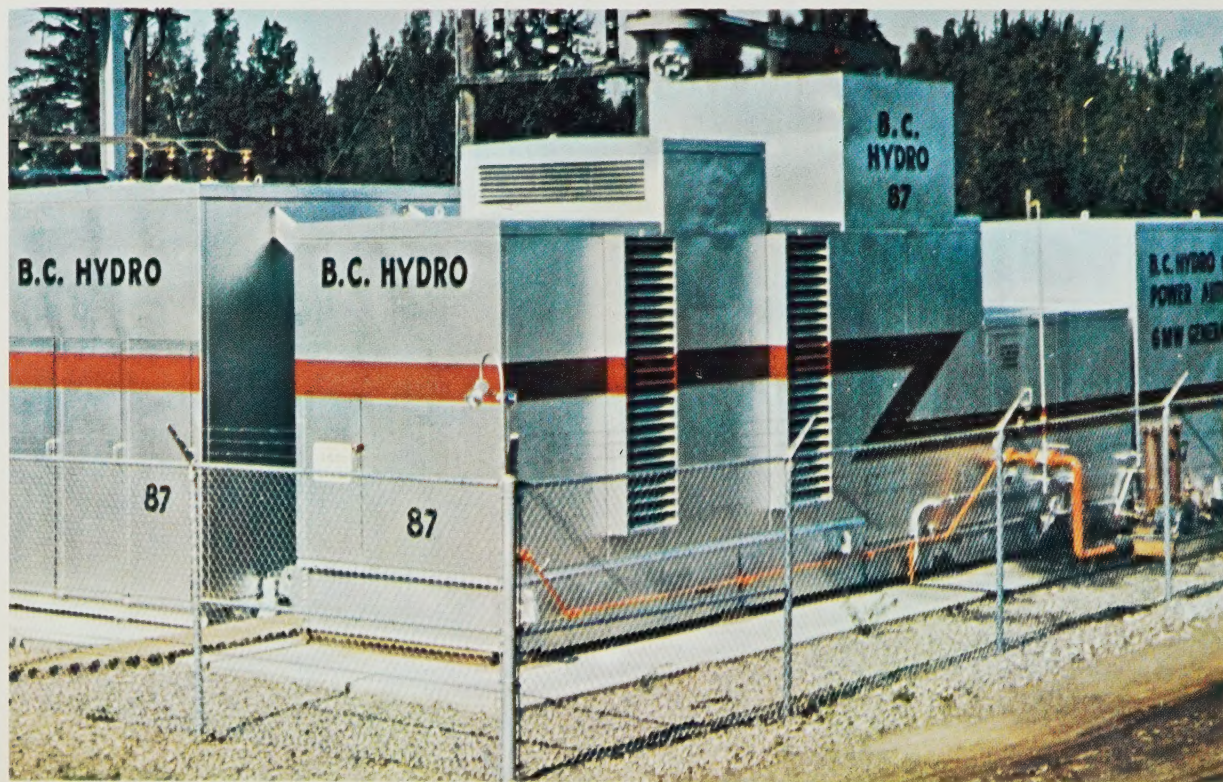
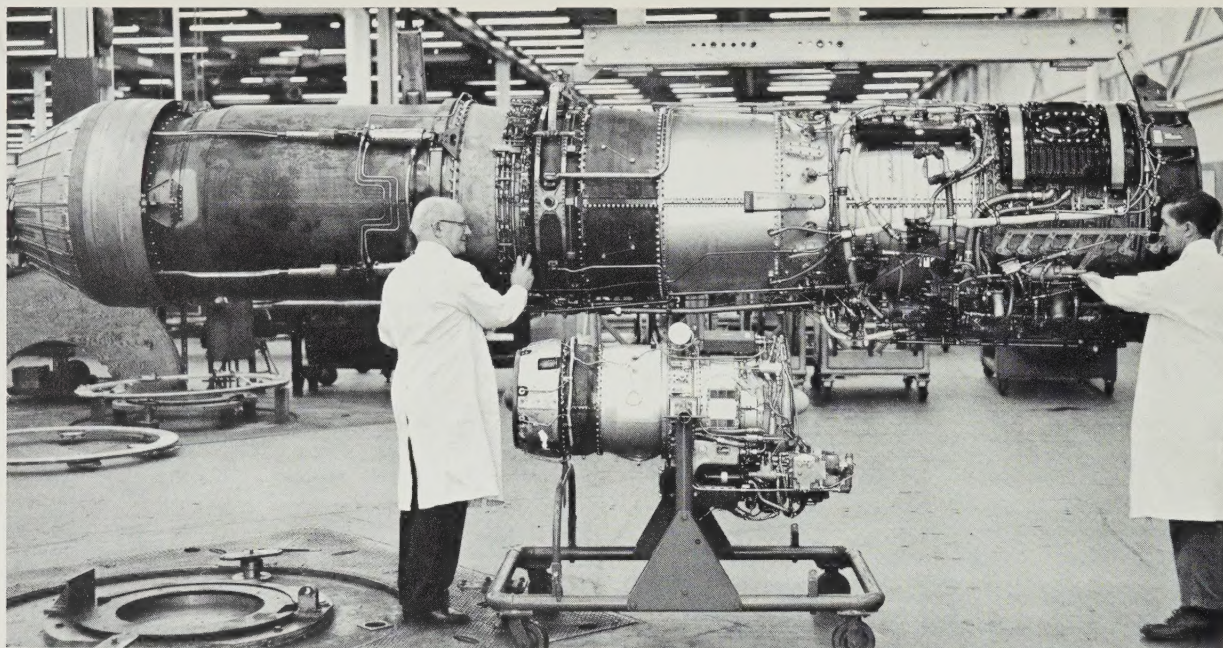
Finances

Le total des ventes nettes consolidées de l'exercice terminé le 31 décembre 1964 a été de \$245,256,837, le plus haut chiffre depuis 1960, et une augmentation d'environ 11 pour cent du niveau atteint l'année dernière. Le revenu net consolidé, à \$3,020,438, est le plus élevé depuis 1959 et marque une augmentation de 37 pour cent sur le revenu net consolidé de \$2,191,847 de 1963. Le revenu consolidé des opérations, avant provision pour l'impôt sur le revenu et l'intérêt des actionnaires minoritaires des filiales, s'est élevé à \$8,704,377, une augmentation de 35 pour cent sur le revenu consolidé des opérations de l'an dernier, qui se chiffrait à \$6,435,690.

Au cours de l'exercice, \$1,233,927 a été imputé à la provision pour frais spéciaux et pertes, établie à même l'excédent d'exploitation en 1961 pour réduire la valeur réalisable estimée de l'actif de Canadian Steel Improvement Division dont la fermeture est prévue pour le printemps de 1965.

Des dividendes de \$805,027 ont été payés sur les actions privilégiées. Déduction faite du montant des dividendes sur les actions privilégiées, le solde du revenu net de 1964 à appliquer aux actions ordinaires équivalait à 27 cents par action en comparaison de 17 cents et 7 cents l'action en 1963 et 1962 respectivement. La valeur comptable unitaire de l'action ordinaire était de \$13.76 au 31 décembre 1964.

Le fonds de roulement était établi à \$71,458,461 à la fin de l'exercice, soit \$6,904,702 de plus qu'à la fin de 1963. Au cours de l'exercice, des obligations d'emprunt à long terme ont été émises, au montant de \$19,987,500, par les filiales afin d'aider au financement des programmes de dépenses en capital et à d'autres fins. Les dépenses en capital se sont élevées à \$26,876,301 en comparaison de \$13,357,230 en 1963. Les dépenses de 1964 ont été engagées dans l'achèvement de la nouvelle usine de tiges et de barres à Contrecoeur, Qué., et dans l'acquisition de wagons-citernes pour augmenter la flotte de Canadian General Transit Company Limited. La compagnie et ses filiales ont un programme de dépenses substan-



Above: indicating the size of aircraft jet engines produced at Orenda, a J. 79-OEL-11A dwarfs the J. 85-CAN-40 engine in the foreground. Below: a packaged 6000kw power generation set similar to this B.C. Hydro installation has been ordered by New Zealand. Generator is driven by an Orenda OT-3 industrial gas turbine.

Ci-dessus: on voit bien ici la grosseur des moteurs à réacté construits à Orenda; le moteur J. 85-CAN-40, à l'avant-plan, semble écrasé par la masse du J. 79-OEL-11A. Ci-dessous: la Nouvelle-Zélande a commandé un groupe générateur d'énergie de 6,000 Kw, semblable à celui utilisé par l'Hydro C.B. Le générateur est entraîné par une turbine à gaz industrielle Orenda OT-3.

expenditure program for 1965 amounting to approximately \$59.3 million. The bulk of this expenditure is directed once again towards steel production and fabrication facilities in a subsidiary company, and for the most part these expenditures will be incurred in 1965 and 1966.

Marketing

Expanded marketing effort during 1964 resulted in higher sales volume in both our domestic and export markets.

Reflecting the upward trend in the Canadian economy and a more aggressive sales effort, new records were reached in sales by most of our operating entities.

Most steel mill products were in strong demand throughout the year and sales increased 5.6 percent.

Export sales of steel mill products were further expanded, showing an increase of 4.7 percent. During the year sales of billets were made in the United Kingdom. Mexico continued to be an excellent market for rails, tie plates and joint bars. Wire products and nails were also sold in the United States, and an order was booked for railway rolling stock to be delivered to Peru.

The re-organized Export Sales Division, now responsible for all foreign sales of steel products and railway equipment, has intensified its efforts to expand sales in these important markets.

Although hampered by the general shortage of steel, our Canadian Bridge facilities in Windsor, Ontario, benefited from the active market in structural steel components for the construction industry, with the result that the current order book shows an improved position from last year.

Two unprofitable product lines were discontinued at the Truscon Steel Works in Montreal, and more remunerative lines are being explored. Sales at this plant were 20 percent higher than in 1963.

Both naval and commercial repair and overhaul business was higher at the Halifax Shipyards with sales at a satisfactory level. During the year three all-steel fishing trawlers were delivered to the purchasers and orders for six more were booked. A contract to build a tugboat for a west coast industry, subject to



Statistics prepared with speed and accuracy are essential factors in modern management and marketing programs. This key punch room is part of one of the data processing systems at Sydney, Nova Scotia.

Des statistiques précises préparées rapidement sont des facteurs essentiels à l'administration moderne d'une industrie et à l'application des programmes de commercialisation. Cette salle des perforatrices fait partie de l'un des systèmes de traitement des données, à Sydney, Nouvelle-Ecosse.

tielles en capital pour 1965, s'élevant à environ \$59.3 millions. La majeure partie de ces dépenses sera consacrée aux aménagements de production et de fabrication d'acier d'une filiale et, en grande partie, ces dépenses seront engagées en 1965 et 1966.

Commercialisation

Par suite des efforts intensifs déployés dans le domaine de la commercialisation en 1964, le volume des ventes sur nos marchés d'exportation et sur nos marchés domestiques s'est sensiblement accru.

Les nouveaux records de vente atteints pour la plupart de nos produits reflètent la hausse de l'économie canadienne et une politique de vente plus dynamique.

Presque toutes les usines de produits de l'acier ont été en grande demande au cours de l'année et les ventes ont augmenté de 5.6 pour cent.

Les ventes d'exportation des produits de l'acier ont augmenté de 4.7 pour cent. Durant l'année, des billettes ont été vendues au Royaume-Uni. Le Mexique a continué d'être un excellent marché pour les rails, les plaques d'assise et les éclisses. Des produits de fil métallique et des clous ont aussi été vendus aux Etats-Unis, ainsi que des commandes de matériel roulant de chemin de fer à livrer au Pérou.

La division des ventes d'exportation, qui a été réorganisée et qui est maintenant responsable de toutes les ventes des produits de l'acier et de matériel de chemin de fer à l'étranger, a intensifié ses efforts.

Malgré un manque général d'acier, notre usine Canadian Bridge à Windsor, Ontario, a profité du marché actif des pièces de structures d'acier pour l'industrie de la construction.

La fabrication de deux produits non-rentables a été abandonnée à l'usine de Truscon Steel Works à Montréal et d'autres produits plus profitables sont au stade d'étude et de projet. Les ventes des produits de cette usine furent de 20 pour cent plus élevées qu'en 1963.

Les réparations de navires militaires et marchands furent plus nombreux aux chantiers maritimes de Halifax et les ventes se sont maintenues à un niveau satisfaisant. Au cours de l'année, trois chalutiers de pêche, en acier, ont été livrés à des acheteurs et six autres ont été commandés. Un contrat a été obtenu

Government approval of subsidy, was also obtained.

Completion and commissioning of H.M.C.S. Annapolis, a destroyer escort, added impetus to the sales volume.

A more aggressive sales policy and an increased demand for railway rolling stock, trailers and off-highway vehicles contributed substantially to the sales volume in the Transportation Equipment Division. All plants set new records, to bring sales 42 percent higher than in 1963.

Higher spending by the Canadian railways for rolling stock resulted in improved production at the company's Trenton Works, where more railway cars were built than in any of the previous three years. Orders were also received toward the end of the year for 1,000 boxcars. Volume orders for large capacity tank cars of a new type were also received from Canadian General Transit, a partly-owned subsidiary.

A continuous casting machine was built at Trenton for installation in our Montreal Steel Works and an order for the manufacture of the second Concast unit was received from another major Canadian steel company.

Sales of railway axles and castings from the Trenton Works continued at a high level.

Expansion in heavy industry and improved railway orders led to a 47 percent increase in sales of castings at the Canadian Steel Foundries Division in Montreal.

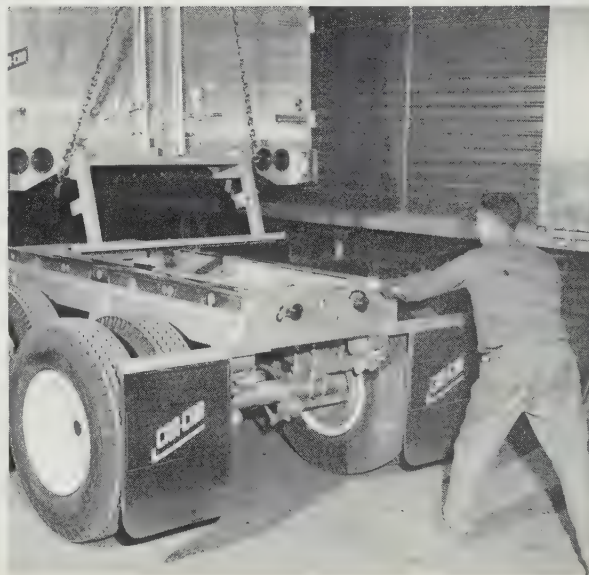
An active market for products manufactured by the Fort William Division resulted in higher orders for rapid transit cars, and sales of trailers and the "Tree Farmer", an articulated off-highway vehicle.

Sales of the "Tree Farmer" increased 145 percent, due largely to successful penetration of the U.S. market.

In world-wide competition Fort William won the contract to build the transit cars for the 1967 World Exposition in Montreal. This is in addition to an order received earlier from the Toronto Transit Commission for 164 cars for Toronto's east-west subway.

The market for highway trailers substantially improved over 1963 with sales exceeding the previous year by over 64 percent. During 1964 a completely new line of trailers was successfully introduced to the market.

Canadian Car (Pacific) which designs and manu-



Highway trailer production is centred at the Fort William plant. Above: an underframe welding operation; below: a trailer's removable bogie; right: installing insulation.

La production de remorques routières est centralisée à l'usine de Fort-William. Ci-dessus: soudage d'un châssis. Ci-dessous: le boggie démontable d'une remorque. A droite: installation d'isolant.



d'une entreprise de la côte du Pacifique pour la construction d'un bateau-remorqueur, sujet à l'approbation du gouvernement.

L'achèvement et l'armement du destroyer d'escorte H.M.C.S. Annapolis ont contribué à l'augmentation du chiffre de ventes.

Une politique de vente plus dynamique et une demande plus forte de matériel roulant de chemin de fer, de remorques et de véhicules de chantiers ont contribué substantiellement au gros volume de ventes de la division du matériel de transport. Toutes les usines ont atteint de nouveaux records, ce qui a porté les ventes à un niveau 42 pour cent plus élevé que celui de 1963.

Les chemins de fer du Canada ont acheté beaucoup plus de matériel roulant, ce qui a permis d'augmenter la production de l'usine de la compagnie à Trenton, où plus de wagons de chemin de fer ont été construits en 1964 qu'au cours de chacune des trois années précédentes. Vers la fin de l'année, des commandes de 1,000 wagons couverts ont été reçues. La Canadian General Transit, une filiale partiellement possédée, a aussi soumis une commande importante de gros wagons-citernes de nouveau modèle.

Une machine de moulage continu a été fabriquée à Trenton; elle est destinée à notre aciérie de Montréal. Une autre aciérie canadienne importante a commandé une deuxième machine Concast.

Les ventes d'essieux de wagons de chemin de fer et de pièces coulées de l'usine de Trenton se sont maintenues à un haut niveau.

L'expansion de l'industrie lourde et l'augmentation des commandes de l'industrie ferroviaire ont amené une augmentation de 47 pour cent des ventes de pièces à la division Canadian Steel Foundries, Montréal.

Grâce aux bons débouchés pour les produits fabriqués à la division de Fort-William, les commandes de véhicules de transport public rapide, de remorques et du "Tree Farmer", ont été plus élevées.

Les ventes du tracteur "Tree Farmer" augmentèrent de 145 pour cent à cause surtout de la pénétration réussie sur le marché des Etats-Unis.

En dépit de la concurrence mondiale, Fort-William



factures equipment for the logging and sawmill industries, reported higher sales of these products, and plans were effected to expand still further into the woodland industry.

Canadian General Transit Company, Limited, in which your company has a 55 percent interest, showed an increase in revenue of 6 percent in its tank car rental and leasing service. The tank car fleet was increased by 221 cars, raising the total in use to 5,466.

Canadian Steel Wheel (jointly owned with English Steel Corporation) enjoyed a more satisfactory year, reflecting the higher demand for wrought steel wheels for the railways.

Production of J. 79 and J. 85 aircraft engines at the Orenda Division was phasing out but substantial sales of spare parts to European countries assisted in maintaining a reasonable volume of military business.

Although industrial gas turbine sales declined slightly, total orders received since Orenda entered the field in 1961 have now reached more than \$29 million with some 60 units being sold.

Repeat orders for industrial gas turbines were received from pipeline operators, and a contract for an electric generator peaking unit for New Zealand was received.

Orenda Inc., our Chicago company, continued to penetrate the U.S. market with orders for 18 packaged gas turbine units.

Although coal markets continued to be stable throughout the year, all sales commitments could not be met due to continuing production difficulties and the resultant drop in output in our Nova Scotia coal mines.

While shipments of Wabana iron ore were 6 percent higher in 1964, prices continued to be depressed and volume continued to be at an uneconomical level.

Manufacturing

High production rates were maintained throughout the year in the steel mills, the steel fabricating plants and the Transportation Equipment Division.

Total ingot production at the Montreal and Sydney, N.S., mills was 928,745 tons, an all-time record, and an increase of 38,745 tons over 1963. A new produc-

a réussi à obtenir le contrat de fabrication de véhicules de transport public pour l'Exposition Universelle de 1967 à Montréal. Cette commande est en plus de la précédente par la Commission de Transport public de Toronto pour la fabrication de 164 wagons pour le métro est-ouest de Toronto.

Le marché des remorques routières s'est amélioré substantiellement en comparaison de 1963 et les ventes dépassèrent celles de l'année précédente par plus de 64 pour cent. Au cours de 1964, une nouvelle série de remorques a été lancée avec succès.

Canadian Car (Pacific), qui prépare les plans et fabrique l'outillage pour l'industrie forestière et les scieries, rapporta des ventes plus élevées et des plans furent mis en oeuvre pour les augmenter.

Les revenus du service de location et de location à bail de wagons-citernes de la Canadian General Transit Company, Limited, dans laquelle votre compagnie possède une part d'intérêt de 55 pour cent, ont augmenté de 6 pour cent. La flotte de wagons-citernes a été augmentée de 221 wagons, ce qui porte le chiffre total à 5,466.

Canadian Steel Wheel (en co-propriété avec English Steel Corporation) a aussi connu une année plus satisfaisante.

La production de moteurs d'avion J.79 et J.85 de la division Orenda a diminué, mais des ventes substantielles de pièces de rechange aux pays européens ont aidé à maintenir un volume raisonnable.

Bien que les ventes de turbines à gaz industrielles aient légèrement diminué, le total des commandes reçues depuis qu'Orenda débuta dans ce domaine en 1961 a maintenant atteint plus de \$29 millions et quelque 60 unités ont été vendues.

Des commandes renouvelées de turbines à gaz industrielles furent passées par des exploitants de pipelines. La Nouvelle-Zélande a commandé un générateur électrique pour pointe de charge.

Orenda Inc., notre compagnie à Chicago, a continué de pénétrer le marché des Etats-Unis avec des commandes de 18 turbines à gaz.

Bien que les marchés du charbon aient été stables au cours de toute l'année, tous les engagements de vente n'ont pu être rencontrés par suite des difficultés

Ingot moulds being filled from a 225-ton ladle of molten steel at the Sydney Works. Steel is allowed to solidify outdoors before the moulds are removed from the 7-ton ingots.

Les moules à lingots sont remplis d'acier en fusion par une cuiller de coulée de 225 tonnes, à l'usine de Sydney. On laisse l'acier se solidifier à l'extérieur avant de séparer les moules des lingots qui pèsent 7 tonnes la pièce.

tion level was also reached in the Sydney Blooming mill with 726,688 tons produced, a gain of 29,792 tons over the previous year.

In November the new \$20 million rod and bar mill at Contrecoeur, Quebec, was made operational. During December, 3,000 tons of products were shipped.

Production records were achieved at the Montreal Steel Works, which shipped 232,569 tons of finished products, an increase of 21.3 percent over last year's figure.

Installation of a continuous casting machine at this plant was started. Due to go into production early in 1965, the machine will improve product quality and increase productive capacity of the Montreal rolling mills. The introduction of additional modern equipment and greater efficiency in the plant's operation resulted in significant savings.

Production of wire, nails and welded wire fabric manufactured at the company's Etobicoke, Ontario, plant was the highest ever achieved.

Production was improved at the Truscon Steel Works where 45,000 tons of reinforcing steel were processed. Fabricated tonnages at the Canadian Bridge Works exceeded the level reached the year before.

Engineering for the Expo '67 rapid transit cars is on schedule at the Fort William Division and the Toronto Transit Commission subway units are on the production line.

Development progressed on the "Agra Farmer" a heavy tractor designed for Western Provinces farming. Model range of the "Tree Farmer" was also expanded and a modified unit was made available for hydro transmission line maintenance and similar purposes.

Capacity production of heavy castings for steel, cement, and hydro electric power plants was maintained at the Canadian Steel Foundries Division. During the year a capital expansion program, costing nearly \$1 million, was undertaken. This program will increase the output and range of steel castings.

The production lines at the Trenton, N.S., railway equipment plant were further enlarged to include bigger railway tank cars. Capital expenditures of nearly \$1 million were made for expansion of manufacturing facilities. Most of these funds were employed to install

qui ont entraîné une baisse de la production dans nos mines de charbon de la Nouvelle-Ecosse.

Les ventes de minerai de fer de Wabana furent de 6 pour cent plus élevées en 1964, mais les prix ont continué à baisser et le volume n'a pas atteint un niveau profitable.

Usinage et fabrication

Les taux élevés de production ont été maintenus au cours de toute l'année dans les aciéries, les usines de fabrication et la division de l'équipement de transport.

La production totale de lingots des aciéries de Montréal, Qué. et de Sydney, N.E. a été de 928,745 tonnes, soit un nouveau record et une augmentation de 38,745 tonnes par rapport à 1963. La production de l'aciérie Sydney Blooming a été plus élevée que jamais; 726,688 tonnes ont été produites, soit une augmentation de 29,792 tonnes par rapport à l'année précédente.

En novembre, la nouvelle usine de \$20 millions à Contrecoeur, Québec, a été mise en service. On y fabrique des tiges et des barres et, durant le mois de décembre, 3,000 tonnes de produits ont été expédiées.

Des records de production ont été atteints à la Steel Works de Montréal, qui a expédié 232,569 tonnes de produits ouvrés, soit une augmentation de 21.3 pour cent par rapport à l'année précédente.

L'installation d'une machine de moulage continu à cette usine a été commencée. On prévoit que cette machine sera mise en service au début de 1965; elle permettra d'améliorer la qualité des produits et d'augmenter le rendement des laminoirs de Montréal. Grâce à l'installation d'équipement moderne additionnel et à une meilleure organisation des opérations de l'usine, des économies substantielles ont été réalisées.

La production de fil métallique, de clous et de grillage soudé fabriqués à l'usine de la compagnie à Etobicoke, Ontario, a atteint un niveau sans précédent.

Truscon Steel Works à Montreal a accru sa production; 45,000 tonnes d'acier d'armature y ont été traitées. Le tonnage des produits fabriqués à la Canadian Bridge a dépassé le niveau de l'année précédente.

Les travaux techniques relatifs aux véhicules de transport public rapide pour l'Expo 67 avancent selon

Top left: a railway freight car axle is lifted from an automatic turning lathe at the Trenton Works, N.S. Top right: one of the hundreds of freight cars built at Trenton. This car will carry newsprint. Bottom left: the engine is lowered into a chassis on the "Tree Farmer" assembly line at Fort William, Ont. Bottom right: final adjustments are made to "Tree Farmer" before a comprehensive check on the Fort William test track.

En haut, à gauche: un essieu de wagon à marchandises est retiré d'un tour automatique à l'usine de Trenton, N.E. En haut, à droite: un des centaines de wagons à marchandises fabriqués à Trenton. Ce wagon servira au transport de papier-journal. En bas, à gauche: le moteur est posé sur le châssis d'un tracteur "Tree Farmer", à la ligne de montage à Fort-William, Ont. En bas, à droite: un tracteur "Tree Farmer" subit les derniers réglages avant d'être mis à l'épreuve sur la piste d'essai à Fort-William.



production facilities for large tanks and pressure vessels, which are new products for the company.

Work also started at the Trenton plant on an order for 150 mechanically refrigerated freight cars, the first of their type to be built in Canada.

The installation of up-dated production scheduling and control programs was started in the Windsor and LaSalle plants. Industrial engineering studies directed towards better materials handling and production procedures were also undertaken in these plants and at Halifax Shipyards.

At Halifax Shipyards H.M.C.S. "Annapolis" was commissioned without builder defects, and was delivered at a cost below the target price set by the customer.

The Orenda Division maintained the same level of operations as in the previous year. On the military side, production activities centred around the J. 79 and J. 85 aircraft jet engines and spare parts for European countries.

A steady increase in total operating hours was achieved by industrial gas turbine units in the field and much valuable experience was gained.

A new concept in the application of gas turbines for industrial use was developed in the form of a 7,000 h.p. mobile standby gas pumping unit.

During the year the range of horsepower available in our industrial gas turbines was extended by the development of the OT-2100 which is designed to give a power output of 10,000 h.p.

Development of the OT-4, a 600 h.p. gas turbine for the U.S. Navy, proceeded satisfactorily and additional contracts were received from the U.S. and the Department of Defence Production of Canada for prototype engines for trial installations.

At Wabana, our Bell Island, Newfoundland, iron ore mine, a major research program was started to find a way to upgrade the ore and make it more readily marketable to meet today's competitive conditions. The studies were completed before the end of the year and evaluation of the results started. There is, as yet, no apparent reason for optimism.

Production at the Dosco coal mines and those of Dominion Coal Company (a non-consolidated subsidiary) was lower due to underground difficulties.



les prévisions à la division de Fort-William et les wagons du métro de la Commission de Transport public de Toronto sont sur la ligne de production.

Les travaux de mise au point de l' "Agra Farmer", un tracteur lourd destiné à la culture dans les Provinces de l'Ouest, sont en progrès. La série de modèles de tracteurs "Tree Farmer" a aussi été augmentée et un modèle modifié a été créé pour l'entretien des lignes de transmission de l'Hydro et autres fins semblables.

La division Canadian Steel Foundries a maintenu son maximum de production de pièces coulées lourdes pour les industries de l'acier et du ciment et les usines d'énergie hydro-électrique. Durant l'année, un programme d'expansion du capital, au coût de près de \$1 million, fut entrepris.

Les aménagements de production de l'usine de matériel de chemin de fer à Trenton, N.-E., durent de nouveau agrandir pour permettre la fabrication de plus gros wagons-citernes. Des dépenses en capital de près de \$1 million ont été engagées dans l'expansion des aménagements de fabrication.

Une commande de 150 wagons réfrigérés a été mise en production à l'usine de Trenton. C'est la première fois que ce wagon est construit au Canada.

L'application de programmes modernes de contrôle et de plan de production a été commencée aux usines de Windsor et de LaSalle. Des études en technologie industrielle destinées à améliorer la manutention des matériaux et les procédés de production ont aussi été entrepris dans ces usines et aux chantiers maritimes de Halifax.

Aux chantiers maritimes de Halifax, le H.M.C.S. "Annapolis" a été commissionné et fut livré à un coût moindre que le prix prévu établi par le client.

La Division Orenda a maintenu le même niveau d'opérations qu'au cours de l'année précédente. Du côté de la défense, la production a été concentrée sur les moteurs d'avion réacté J.79 et J.85 et sur les pièces de rechange pour les pays de l'Europe.

Une augmentation soutenue dans le total des heures d'opération fut obtenue par les unités de turbines industrielles à gaz installées et une expérience très appréciable fut acquise.

Un nouveau concept d'utilisation des turbines à



Engineering Laboratories personnel apply strain gauges to stressing strands on a concrete structure at one of the interchanges on the Macdonald-Cartier Freeway in Ontario.

Des membres du personnel des Laboratoires Techniques appliquent des jauges de tension à des torons sous contrainte d'une structure de béton à l'un des points de jonction de l'autoroute Macdonald-Cartier en Ontario.

Lightweight launcher designed and developed by Hawker Siddeley Engineering for future use in U.S. Army's Lance missile system. Project forms part of Canadian and U.S. Governments' defence production sharing agreement.

Un lance-missiles léger, créé et mis au point par Hawker Siddeley Engineering, qui sera affecté plus tard au système de missiles "Lance" de l'armée américaine. Cette réalisation fait partie d'un accord de participation intervenu entre le gouvernement des Etats-Unis et celui du Canada sur la production pour la défense.



Above: coal from the Sydney mines is unloaded from "Cape Breton Miner" at an Ontario Hydro power station at Toronto. Below left: bright with pure zinc after a galvanizing process, transmission tower parts are grouped for shipment at Canadian Bridge Works, Windsor. Below right: one of several transmission towers designed and fabricated by Canadian Bridge for a very high voltage test line at Fabreville, Qué.

Ci-dessus: du charbon en provenance des mines de Sydney est déchargé du "Cape Breton Miner" à une centrale génératrice de l'Hydro-Ontario à Toronto. En bas à gauche: après avoir été galvanisées, les pièces d'un pylône de transmission sont groupées en vue de l'expédition, à l'usine Canadian Bridge, Windsor. En bas, à droite: un des nombreux pylônes de transmission conçus et fabriqués par Canadian Bridge pour une ligne d'essai à ultra-haute tension, à Fabreville, Qué.

Engineering

The activities of Hawker Siddeley Engineering based at Malton, Ontario, have continued to be directed towards the development of new materials and manufacturing methods and new products.

The division also provided engineering and technical services to various other operating units within the company on a variety of projects.

Assistance was rendered in the design of rapid transit cars for use at the 1967 World Exposition in Montreal and those destined for Toronto's expanding subway system. Problems connected with the casting of large mill rolls at Canadian Steel Foundries were investigated and welding operator training was provided to meet growing requirements for these skills at the Trenton Works and at Halifax Shipyards.

In military business, the division's main effort was concerned with the continuing design and development of a light-weight launcher scheduled for use in the U.S. Army's Lance missile system. The contract was awarded as part of the Canadian and United States governments' defence production sharing program. Work on the launcher has progressed satisfactorily and the experimental models produced have successfully completed their initial trials.

Contracts for several complex engineering studies were awarded to the division during the year. One such study is for the investigation of noise generated by equipment on board naval vessels and means by which it can be suppressed. Awarded by the Department of Defence Production and the Royal Canadian Navy, the project involves a sophisticated test program at dock side, on shore and at sea.

Work in the nuclear energy field continued to show gratifying growth. One contract received was for the development of an improved design of pressure tubes for use in atomic reactors. Two orders were received for in-pile instrumentation. One of them from the United States.

The division's Engineering Laboratory services again attracted a variety of test and investigation programs from a number of commercial organizations in addition to city and provincial government agencies. Consultation on such specialized subjects as chemistry, metal-

gaz pour les industries fut développé sous forme d'un groupe de pompes à gaz de réserve d'une puissance de 7,000 c.v.

Au cours de l'année, la gamme de chevaux-vapeur qu'offrent nos turbines industrielles à gaz fut augmentée par la création de l'unité OT-2100 qui est destinée à donner un débit d'énergie de 10,000 c.v.

La mise au point des turbines à gaz OT-4 de 600 c.v. pour la Marine des Etats-Unis, a été satisfaisante et d'autres contrats ont été reçus des Etats-Unis et du Ministère de la Production pour la défense du Canada pour des moteurs prototypes destinés à des installations d'essai.

A notre mine de minerai de fer à Wabana, Ile Bell, Terre-Neuve, un programme important de recherches fut amorcé pour découvrir un moyen d'élever la teneur du minerai. Il n'existe pas cependant à date une raison d'être optimiste.

La production des mines de charbon de Dosco et de celles de la Compagnie Dominion Coal (une filiale non-consolidée) fut moindre par suite de difficultés souterraines.

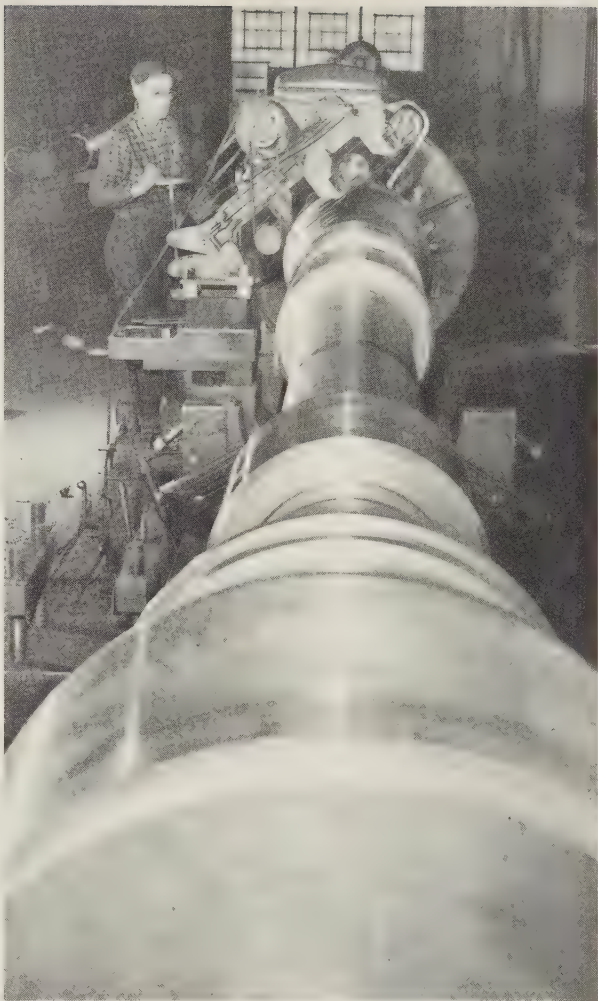
Technogénie

L'activité de Hawker Siddeley Engineering, à Malton, Ontario, a encore été dirigée vers la création de nouveaux matériaux et de nouveaux produits.

La division a aussi fourni des services techniques à divers autres groupes au sein de la compagnie pour une variété de réalisations.

Une aide a été fournie à l'élaboration des plans de wagons de transport public rapide qui seront employés à l'Exposition Universelle de 1967 à Montréal et pour les wagons destinés à l'expansion du système du métro de Toronto. Les problèmes relatifs au moulage de gros cylindres de laminoir à la Canadian Steel Foundries furent étudiés et un programme d'apprentissage pour les soudeurs a été institué.

Dans le domaine de la défense, le principal effort de la division fut concentré sur l'étude et la réalisation d'un lance-missile léger, prévu d'être employé dans le système de projectiles de l'armée américaine. Le contrat fut accordé comme partie du programme conjoint de production pour la défense des gouverne-



A large drive spindle for a rolling mill is finish machined in the large machine shop at the Trenton Works.

Usinage d'un gros arbre d'entraînement pour un cylindre de laminoir, au grand atelier mécanique de l'usine de Trenton.



lurgy, vibration and welding was provided both to company operating units and industrial concerns.

The volume of business obtained by the Graphics Department remained satisfactory in providing writing, illustrating, photographic and printing services in support of company programs and to a variety of commercial organizations.

Personnel and industrial relations

The company enjoyed a year of effective co-operation with its employees who, at year end, numbered 21,683 including 4,582 employed by a non-consolidated subsidiary. This was a modest increase over 1963.

New union agreements were negotiated with eleven of the company's 54 bargaining units and settlements were reached without strikes or stoppages.

During the year, your company initiated plans and policies aimed at maintaining the average age level of executives which, at the end of 1964, was 46 years in the three senior management echelons. As an inherent part of this program, a scheme was implemented to broaden the experience and flexibility of the junior executive groups through internal management training. In addition to these programs, measures were taken to co-ordinate the company's participation in training courses for management development offered by various Canadian universities.

A recruiting scheme was launched among university graduates with a view to creating a reservoir of potential management talent to satisfy company plans for future expansion, and to ensure first class management in future years. The first recruits will join the company in June 1965 for a five-year training program and will be given one-year, on-the-job assignments in various divisions of the company.

To improve the current management position a number of promotions and transfers were effected and some new appointments made. Wherever possible the new positions were filled by promotions from within the organization in accordance with company policy.

Public and shareholder relations

The number of registered shareholders last year totalled 15,942 of which 15,330 were resident in Canada.

ments du Canada et des Etats-Unis.

Des contrats pour plusieurs projets techniques complexes furent accordés à la division au cours de l'année. L'un de ces projets concernait l'étude du bruit engendré par l'équipement à bord des navires militaires et des moyens de les supprimer. Ce projet, accordé par le Ministère de la Production pour la défense et la Marine Royale Canadienne, comprend un programme d'essai élaboré près des quais, à l'amarrage et en mer.

Les travaux dans le domaine de l'énergie nucléaire progressent avec satisfaction. Un contrat reçu concernait la création d'un modèle amélioré de tube à pression pour les réacteurs atomiques. Deux commandes furent reçues pour des instruments et l'une de ces commandes provenait des Etats-Unis.

Les services de la division du laboratoire technique ont de nouveau attiré une variété de programmes d'essai et d'enquête demandés par des organisations commerciales en plus des organismes des gouvernements provinciaux et des villes. Des consultations sur des sujets spécialisés furent données et aux groupes de la compagnie et aux entreprises industrielles.

Le volume des affaires obtenues par le service des Arts Graphiques a demeuré satisfaisant. Ce service effectue des travaux d'imprimerie et de photographie pour la compagnie et pour des organismes commerciaux.

Personnel et relations industrielles

La compagnie a connu une année de coopération efficace avec ses employés qui, à la fin de l'année, étaient au nombre de 21,683 y compris 4,582 personnes d'une filiale non-consolidée. Il s'agit d'une légère augmentation par rapport à 1963.

De nouveaux contrats syndicaux ont été négociés avec onze des 54 unités de négociation de la compagnie et des ententes ont été conclues sans grève.

Durant l'année, la compagnie a amorcé des plans et des politiques destinés à maintenir le niveau moyen d'âge des administrateurs, lequel, à la fin de 1964, était de 46 ans dans les trois échelons seniors d'administration. Comme partie inhérente de ce programme, un plan fut mis en oeuvre pour augmenter l'expérience et l'adaptabilité des groupes d'administra-

Typical of activities at Halifax Shipyards. Left: a ship's damaged propeller is removed for repair. Top right: M. V. "Tupper", a Department of Transport icebreaker, in the floating dry dock. Bottom right: H.M.C.S. "Annapolis", a destroyer-escort vessel built at Halifax Shipyards on sea trials prior to commissioning.

Illustration de l'activité qui règne aux chantiers maritimes de Halifax. A gauche: on enlève l'hélice endommagée d'un bateau pour le réparer. En haut, à droite: le M.V. "Tupper", un brise-glace du Ministère des Transports, dans la cale sèche flottante. En bas, à droite: le H.M.C.S. "Annapolis", un destroyer d'escorte construit dans les chantiers maritimes de Halifax, à l'essai à la mer avant d'être commissionné.

In recognizing the importance of providing shareholders with accurate and detailed information on the company's activities, considerable attention has again been directed to the format and content of the Annual Report. In a continuing endeavour to improve the presentation, the contents have been arranged under headings which reflect the basic functions within your company's operations.

Your directors also appreciate the desirability of reporting the company's progress to shareholders at more frequent intervals and the use of interim reports is under constant consideration. Because of the company's many and varied activities, special attention is being given to the problems inherent in interim reports which could lead to misleading conclusions.

To further public understanding and interest in your company, press releases will continue to be issued.

Corporate planning

During 1964 significant progress was made toward attaining the company's planned objectives for growth and profitability.

Further integration of management into a more cohesive organization added substantially to the improvement in the affairs of the company.

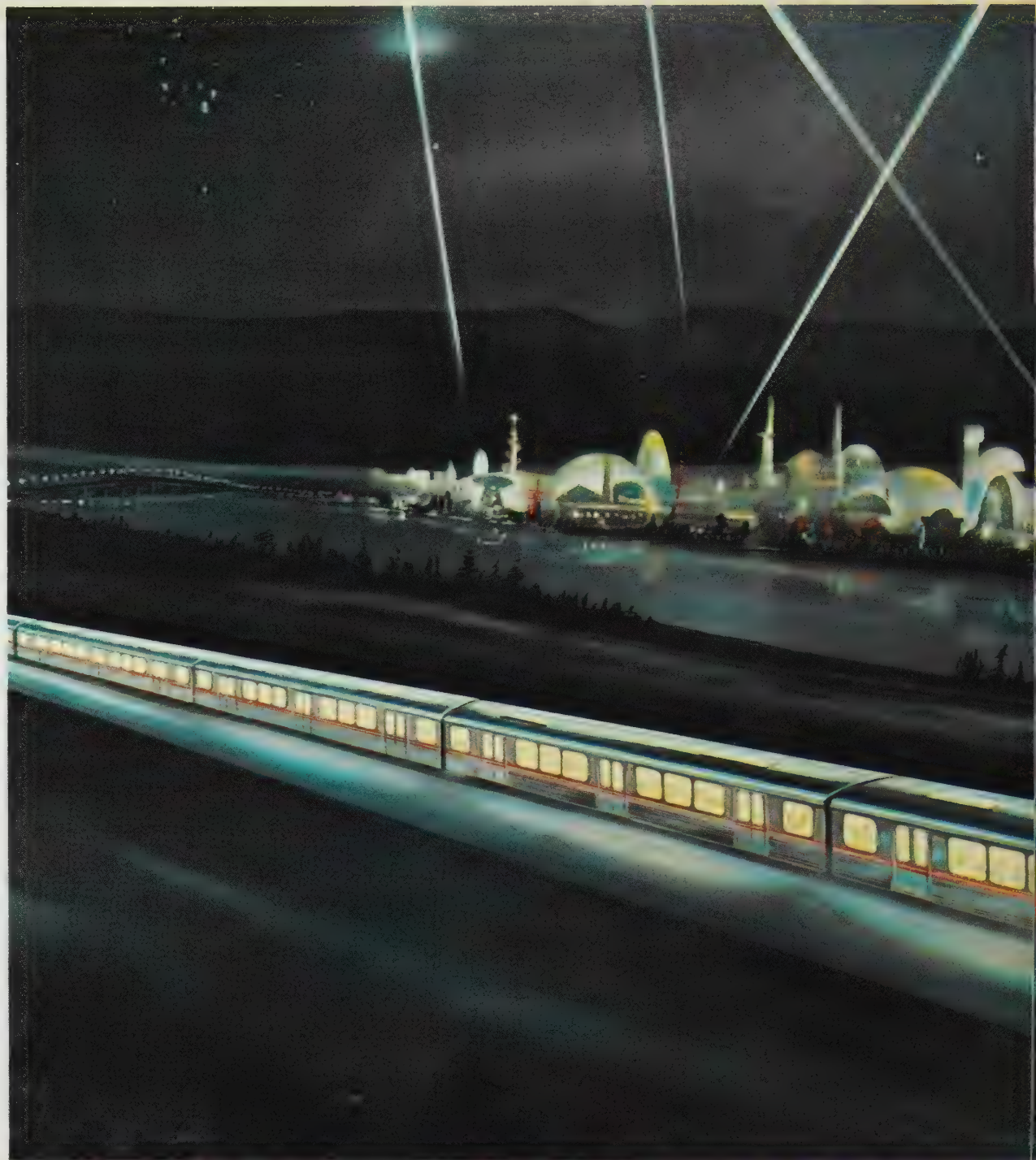
On the operating side a constant stream of efficiency improvements were undertaken; productivity advances were made and product innovations introduced.

While the results to date are beneficial the full impact of our corporate planning at the management and production levels is far from complete.

Because of the high demand for steel products much of our planning and development was concentrated on our steel operations, and further expansion of these facilities was at the planning stage toward the end of the year.

Energetic steps were taken to improve our penetration in domestic and export markets. In Canada our marketing organization was strengthened and an export sales group activated.

Plans to remove from the company those operations which were unprofitable and had little chance of making a satisfactory contribution to profits continued in 1964.





Artist's conception of a rapid transit train of the type ordered for the 1967 World's Exposition, Montreal. System is scheduled for trial operation in July 1966.

Conception graphique d'un train rapide du genre de ceux qui ont été commandés pour l'Exposition Universelle de 1967 à Montréal. On prévoit que ce système de transport sera mis à l'essai au mois de juillet 1966.

teurs juniors par l'entremise d'un programme de formation à la direction. En plus de ces programmes, des mesures ont été prises pour coordonner la participation de la compagnie dans les cours d'administration offerts par diverses universités canadiennes.

Un programme de recrutement fut lancé parmi les diplômés universitaires. Les premiers candidats entreront au service de la compagnie en juin 1965 pour un programme de formation de cinq années et exécuteront pendant un an des travaux sur place dans diverses divisions de la compagnie.

Pour améliorer la position actuelle de la direction plusieurs promotions et transferts ont été effectués et des nouvelles nominations ont été faites. Lorsqu'il fut possible, les nouvelles positions furent occupées par suite de promotions au sein de l'organisation.

Relations avec le public et les actionnaires

Le nombre d'actionnaires inscrits l'an dernier se chiffrait à 15,942 dont 15,330 habitent au Canada.

Reconnaissant l'importance de fournir aux actionnaires des renseignements précis et détaillés sur l'activité de la compagnie, une grande attention a de nouveau été accordée au format et au contenu du rapport annuel.

Vos administrateurs comprennent aussi l'importance de faire part des progrès de la compagnie aux actionnaires à des intervalles plus fréquents et l'emploi de rapports intérimaires est actuellement à l'étude. Comme la compagnie compte de nombreuses activités variées, une attention toute spéciale est accordée aux problèmes inhérents à ces rapports intérimaires qui pourraient apporter des conclusions qui prêteraient à équivoque.

En vue d'une meilleure compréhension de la part du public et en vue de susciter de l'intérêt envers votre compagnie, les communiqués de presse continueront d'être émis sur des questions d'importance.

Planification

Durant 1964 un progrès marqué a été fait vers l'atteinte des objectifs prévus de la compagnie.

L'intégration de l'administration dans une organisation plus étroite a contribué substantiellement à

A gradual and orderly close down of Canadian Steel Improvement, scheduled for completion in April, 1965, was instituted. This plant, at Etobicoke, Ontario, manufactured jet engine blades together with other precision forgings and aluminum castings for defence purposes. A declining demand for such products in recent years coupled with an insufficiency of commercial business to completely fill the gap, makes it uneconomical to maintain this facility.

The Essex Terminal Railway at Windsor, Ontario, was sold and the three ships owned and operated by our Dominion Shipping division were under negotiations for sale.

During the year discussions were initiated with the Nova Scotia Power Commission towards the integration of Seaboard Power Corporation Limited operations with facilities for electric power and steam generation being built by the Commission at Glace Bay, N.S., as necessitated by the requirements of the Heavy Water Plant under construction nearby.

l'amélioration des affaires de la compagnie.

Du côté des opérations, un flot constant d'améliorations furent apportées en vue d'augmenter le rendement; des perfectionnements dans la productivité ont été réalisés et des innovations ont été lancées en regard des produits.

Bien que les résultats à date soient profitables, tout l'impact de notre planification au niveau de l'administration et de la production est loin d'être terminé.

Par suite de la grande demande de produits de l'acier, une bonne partie de notre programme de planification et de développement fut concentrée sur notre production d'acier et d'autres agrandissements de ces aménagements étaient au stage de la planification vers la fin de l'année.

Des mesures vigoureuses ont été prises pour améliorer notre pénétration sur les marchés domestiques et les marchés d'exportation. Au Canada notre organisation de commercialisation fut renforcée et un groupe pour l'exportation a été mis à l'oeuvre.

Les plans d'élimination des opérations qui ne sont pas rentables ont été continués en 1964.

La fermeture graduelle et ordonnée de la Canadian Steel Improvement, prévue d'être achevée en avril 1965, fut instituée. Cette usine, à Etobicoke, Ontario, a fabriqué des lames de moteur à réacteur de même que d'autres pièces coulées de précision et des pièces d'aluminium coulé pour fins de défense. A cause de la demande décroissante de tels produits au cours des récentes années, le maintien de cette usine n'est plus économique.

Le chemin de fer Essex Terminal Railway à Windsor, Ontario, a été vendu et les trois navires possédés et exploités par notre division Dominion Shipping étaient en négociation pour la vente.

Au cours de l'année, des études ont été initiées avec la Commission d'Energie Electrique de la Nouvelle-Ecosse en vue de l'intégration des opérations de Seaboard Power Corporation Limited avec les aménagements de génération de vapeur et d'énergie électrique que la Commission fait actuellement construire à Glace Bay, Nouvelle-Ecosse, pour répondre aux besoins de l'usine d'eau lourde en construction dans le voisinage.

Consolidated statement of income and retained earnings for the year ended December 31, 1964

État consolidé du revenu et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé le 31 décembre 1964

Hawker Siddeley Canada Ltd. and consolidated subsidiaries

Hawker Siddeley Canada Ltd. et filiales consolidées

	1964	1963
Consolidated net sales	\$245,256,837	\$220,137,798
Income from operations before the items shown below	\$ 19,994,322	\$ 17,318,054
Income from investments	1,103,388	996,323
	<u>21,097,710</u>	<u>18,314,377</u>
Less: Interest on long term debt	1,387,516	885,426
Development expenditures	1,035,351	939,902
Provision for depreciation	9,970,466	10,053,359
	<u>12,393,333</u>	<u>11,878,687</u>
Income from operations before income taxes	8,704,377	6,435,690
Provision for income taxes (Note 6)	4,351,380	3,043,609
	<u>4,352,997</u>	<u>3,392,081</u>
Income of subsidiaries attributable to minority shareholders	1,332,559	1,200,234
Net income for the year	3,020,438	2,191,847
Retained earnings at beginning of year	26,052,902	24,666,083
	<u>29,073,340</u>	<u>26,857,930</u>
Dividends on preferred shares	805,027	805,028
Retained earnings at end of year	<u>\$ 28,268,313</u>	<u>\$ 26,052,902</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

	1964	1963
Ventes nettes consolidées	\$245,256,837	\$220,137,798
Revenu d'exploitation avant les postes ci-dessous	\$ 19,994,322	\$ 17,318,054
Revenu de placements	1,103,388	996,323
	<u>21,097,710</u>	<u>18,314,377</u>
Moins: Intérêts sur la dette à long terme	1,387,516	885,426
Frais de développement	1,035,351	939,902
Provision pour amortissement	9,970,466	10,053,359
	<u>12,393,333</u>	<u>11,878,687</u>
Revenu d'exploitation avant impôts sur le revenu	8,704,377	6,435,690
Provision pour impôts sur le revenu (Note 6)	4,351,380	3,043,609
	<u>4,352,997</u>	<u>3,392,081</u>
Revenu des filiales attribuable aux actionnaires minoritaires	1,332,559	1,200,234
Revenu net pour l'exercice	3,020,438	2,191,847
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	26,052,902	24,666,083
	<u>29,073,340</u>	<u>26,857,930</u>
Dividendes sur actions privilégiées	805,027	805,028
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>\$ 28,268,313</u>	<u>\$ 26,052,902</u>

Voir les notes aux états financiers consolidés ci-annexées

Assets	1964	1963	Liabilities	1964	1963
<i>Current assets:</i>			<i>Current liabilities:</i>		
Cash	\$ 918,047	\$ 1,127,562	Bank advances	\$ 14,670,165	\$ 12,436,724
Short term investments, at cost (approximately market value)	9,243,057	12,642,966	Accounts payable and accrued liabilities . . .	28,805,049	21,081,966
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts	44,331,148	40,312,051	Income and other taxes	4,304,160	4,238,854
Due from subsidiary company not consolidated	277,143	307,565	Payments on long term debt due within one year	2,448,782	2,259,407
Inventories, at lower of cost or realizable value, less progress payments	67,465,928	50,601,204	Due to affiliated companies	1,235,813	1,388,122
Prepaid expenses	687,107	967,484		<u>51,463,969</u>	<u>41,405,073</u>
	<u>122,922,430</u>	<u>105,958,832</u>	<i>Long term debt (Note 3)</i>	<u>31,419,532</u>	<u>13,880,815</u>
<i>Investments and other assets:</i>			<i>Provisions:</i>		
Investment in subsidiary company not consolidated (Note 1)	1,027,956	1,027,956	Blast furnace relining	2,254,625	2,351,897
Investment in associated company (Note 2) . .	5,570,000	5,570,000	Special costs and losses (Note 4)	—	1,233,927
Mortgages and notes receivable	5,420,058	5,984,154	Contingencies (Note 5)	14,159,001	14,980,154
Other investments and sundry assets	1,360,287	1,273,989		<u>16,413,626</u>	<u>18,565,978</u>
Unamortized discount on long term debt . . .	734,257	150,078	<i>Deferred income taxes (Note 6)</i>	<u>21,064,201</u>	<u>18,539,883</u>
	<u>14,112,558</u>	<u>14,006,177</u>	<i>Interest of minority shareholders in subsidiaries</i>	<u>27,511,865</u>	<u>26,695,972</u>
<i>Fixed assets, at cost or less:</i>			<i>Capital stock and retained earnings:</i>		
Land, buildings, machinery and equipment . .	301,216,429	280,056,458	Preferred and common shares (Note 9)	97,433,267	97,412,954
Less—Accumulated depreciation	164,676,644	157,467,890	Retained earnings	28,268,313	26,052,902
	<u>136,539,785</u>	<u>122,588,568</u>		<u>125,701,580</u>	<u>123,465,856</u>
	<u>\$273,574,773</u>	<u>\$242,553,577</u>		<u>\$273,574,773</u>	<u>\$242,553,577</u>

See accompanying notes to consolidated financial statements.

Approved on behalf of the Board:

R. H. Dobson, Director

T. J. Emmert, Director

Actif	1964	1963	Passif	1964	1963
<i>Actif à court terme:</i>			<i>Passif à court terme:</i>		
Encaisse	\$ 918,047	\$ 1,127,562	Avances bancaires	\$ 14,670,165	\$ 12,436,724
Placements à court terme, au coût (approximativement à la valeur du marché)	9,243,057	12,642,966	Comptes à payer et frais courus	28,805,049	21,081,966
Comptes à recevoir moins provision pour créances douteuses	44,331,148	40,312,051	Impôts sur le revenu et autres taxes	4,304,160	4,238,854
Dû par une filiale non consolidée	277,143	307,565	Versements sur la dette à long terme exigibles en-deçà d'un an	2,448,782	2,259,407
Stocks, au plus bas du coût ou de la valeur de réalisation, moins versements progressifs	67,465,928	50,601,204	Dû à des compagnies affiliées	1,235,813	1,388,122
Frais payés d'avance	687,107	967,484		<u>51,463,969</u>	<u>41,405,073</u>
	<u>122,922,430</u>	<u>105,958,832</u>	<i>Dette à long terme (Note 3)</i>	<u>31,419,532</u>	<u>13,880,815</u>
<i>Placements et autres valeurs actives:</i>			<i>Provisions:</i>		
Placement dans une filiale non consolidée (Note 1)	1,027,956	1,027,956	Revêtement de hauts fourneaux	2,254,625	2,351,897
Placement dans une compagnie associée (Note 2)	5,570,000	5,570,000	Pertes et coûts spéciaux (Note 4)	—	1,233,927
Hypothèques et billets à recevoir	5,420,058	5,984,154	Eventualités (Note 5)	14,159,001	14,980,154
Autres placements et valeurs actives diverses	1,360,287	1,273,989		<u>16,413,626</u>	<u>18,565,978</u>
Escompte non amorti sur la dette à long terme	734,257	150,078	<i>Impôts sur le revenu différés (Note 6)</i>	<u>21,064,201</u>	<u>18,539,883</u>
	<u>14,112,558</u>	<u>14,006,177</u>	<i>Part revenant aux actionnaires minoritaires dans les filiales</i>	<u>27,511,865</u>	<u>26,695,972</u>
<i>Immobilisations, au coût ou à une valeur moindre:</i>			<i>Capital-actions et bénéfices non répartis:</i>		
Terrains, immeubles, matériel et outillage	301,216,429	280,056,458	Actions privilégiées et ordinaires (Note 9)	97,433,267	97,412,954
Moins—Amortissement accumulé	164,676,644	157,467,890	Bénéfices non répartis	28,268,313	26,052,902
	<u>136,539,785</u>	<u>122,588,568</u>		<u>125,701,580</u>	<u>123,465,856</u>
	<u>\$273,574,773</u>	<u>\$242,553,577</u>		<u>\$273,574,773</u>	<u>\$242,553,577</u>

Voir les notes aux états financiers consolidés ci-annexées

Approuvé au nom du conseil d'administration:

R. H. Dobson, Administrateur

T. J. Emmert, Administrateur

Notes to consolidated financial statements for the year ended December 31, 1964

1. The accompanying financial statements consolidate the accounts of all subsidiaries with the exception of Dominion Coal Company, Limited, a partly owned subsidiary of Dominion Steel and Coal Corporation, Limited. The book value of the net assets, primarily coal mining properties, attributable to the investment in Dominion Coal Company, Limited amounted to \$5,656,323 at July 31, 1964, the close of the company's latest fiscal year. For the fiscal year ended July 31, 1964, the loss of Dominion Coal Company, Limited, applicable to the interest of Hawker Siddeley Canada Ltd. in the company, amounted to \$1,000,240. Neither that loss, nor the interest in the profits and losses of prior years, has been taken up in the accounts of Hawker Siddeley Canada Ltd.

2. The book value of the net assets attributable to the investment in shares of Canadian Steel Wheel Limited (50% owned) amounted to \$5,842,708 at July 31, 1964, the close of the company's latest fiscal year.

3. Long Term Debt:

	<u>Current</u>	<u>Long Term</u>
Dominion Steel and Coal Corporation, Limited		
4% First Mortgage Bonds Series "B" due 1965—1968 . . .	\$ 250,000	\$ 1,000,000
5% Sinking Fund Debentures Series "A" due 1984	—	15,000,000
Seaboard Power Corporation Limited		
4%—5% First Mortgage Bonds due 1965—1979	479,500	4,949,000
Canadian General Transit Company, Limited		
4½%—6% Equipment Trust Certificates due 1965—1980 .	515,000	4,447,500
6% Serial First Mortgage Equipment Notes due		
1965—1984	115,000	2,185,000
5% First Mortgage Sinking Fund Equipment Notes		
\$2,500,000 U.S. due \$125,000 U.S. annually 1965—1984 .	134,375	2,553,125
Hawker Siddeley Canada Ltd.		
6% Mortgage due 1965—1969	120,000	450,000
Balance owing on purchase of assets from the Crown,		
due 1965—1966 with interest at 5%	834,907	834,907
	<u>\$2,448,782</u>	<u>\$31,419,532</u>

4. During the year \$1,233,927 was charged, against the amount provided in 1961 for special costs and losses, to write down the assets of the Canadian Steel Improvement Division to estimated realizable value. The operations of this division are to be terminated in the Spring of 1965.

5. In accordance with previous policy, pensions paid for unfunded past services during the year ended December 31, 1964 of \$821,153, after applicable income tax credit, have been charged to the provision for contingencies set aside for that purpose.

6. Capital allowances to be claimed for tax purposes for 1964 exceed the depreciation recorded in the accounts. The resulting reduction of \$2,524,318 in income taxes otherwise payable has been charged to earnings as part of the provision for income taxes and set aside on the balance sheet as deferred income taxes.

7. It is estimated that \$8,300,000 is required to complete capital projects in progress at December 31, 1964. Additional projects authorized for commencement in 1965 will require expenditures of approximately \$51,000,000.

8. For the year ended December 31, 1964 fees of directors amounted to \$12,600 and counsel and solicitor's fees, and salaries of executive officers and salaried directors amounted in the aggregate to \$674,875.

9. Preferred and Common Shares:

Preferred shares of the par value of \$100 each issuable in series—	
Authorized—250,000 shares	
Issued—240,000 5% Cumulative Convertible Redeemable Shares	
Outstanding—140,000 shares	\$ 14,000,000
Common shares without nominal or par value—	
Authorized—10,000,000 shares	
Issued—8,115,691 shares	83,433,267
	<u>\$97,433,267</u>

The preferred shares are redeemable at the option of the company at \$105 per share and are convertible into common shares on or before September 12, 1965 at the rate of four common shares for each preferred share.

During the year, options on 351,500 unissued common shares were granted under the employees stock option plan at the market price on the day preceding the date of grant, options on 31,000 shares were cancelled and options on 3,250 shares were exercised at \$6.25 per share. At December 31, 1964 there were options outstanding on 50,000 shares at \$5.75 per share expiring in 1966, on 42,500 shares at \$12.50 per share expiring in 1966 and on 337,450 shares at prices from \$6.25 to \$8.50 per share expiring in 1969.

Auditors' report

To the Shareholders of Hawker Siddeley Canada Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Hawker Siddeley Canada Ltd. and consolidated subsidiaries as at December 31, 1964 and the consolidated statement of income and retained earnings for the year ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statement of income and retained earnings are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the companies as at December 31, 1964 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent in all material respects with that of the preceding year.

Information with respect to a subsidiary company not consolidated, required by Section 118 of the Companies Act, is included in Note 1 to the consolidated financial statements.

March 15, 1965, Toronto, Canada.

Price Waterhouse & Co.
Chartered Accountants.

Notes aux états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 31 décembre 1964

1. Les états financiers ci-joints consolident les comptes de toutes les filiales à l'exception de Dominion Coal Company, Limited, une filiale en propriété partielle de Dominion Steel and Coal Corporation, Limited. La valeur comptable de l'actif net, surtout composé de propriétés minières, attribuable au placement dans Dominion Coal Company, Limited se chiffrait à \$5,656,323 au 31 juillet 1964, date de clôture du dernier exercice financier de cette compagnie. Pour l'exercice financier terminé le 31 juillet 1964, la perte nette de Dominion Coal Company, Limited, applicable à l'intérêt de Hawker Siddeley Canada Ltd. dans cette compagnie, se chiffrait à \$1,000,240. Ni cette perte, ni l'intérêt dans les profits et pertes des années antérieures, n'ont été inclus dans les comptes de Hawker Siddeley Canada Ltd.

2. La valeur comptable de l'actif net attribuable à l'investissement dans les actions de Canadian Steel Wheel Limited (participation à 50%) était de \$5,842,708 au 31 juillet 1964, date de clôture du dernier exercice financier de cette compagnie.

3. Dette à long terme :

	<i>Courant</i>	<i>Long Terme</i>
Dominion Steel and Coal Corporation, Limited		
Obligations de première hypothèque,		
4%, Série "B" échéant de 1965 à 1968	\$ 250,000	\$ 1,000,000
Débitures à fonds d'amortissement, 5%,		
Série "A" échéant en 1984	—	15,000,000
Seaboard Power Corporation Limited		
Obligations de première hypothèque,		
4%-5%, échéant de 1965 à 1979	479,500	4,949,000
Canadian General Transit Company, Limited		
Certificats hypothécaires sur le matériel,		
4½%-6%, échéant de 1965 à 1980	515,000	4,447,500
Billets de première hypothèque sur le matériel,		
6%, échéant en séries de 1965 à 1984	115,000	2,185,000
Billets de première hypothèque sur le matériel, à fonds		
d'amortissement, 5%, d'une valeur de \$2,500,000 U.S.,		
avec versements annuels de \$125,000 U.S. de 1965 à 1984 .	134,375	2,553,125
Hawker Siddeley Canada Ltd.		
Hypothèque à 6% échéant de 1965 à 1969	120,000	450,000
Solde dû sur l'achat d'actifs de la Couronne, payable		
en 1965 et 1966 avec intérêt de 5%	834,907	834,907
	<u>\$2,448,782</u>	<u>\$31,419,532</u>

4. Durant l'année, on a imputé un montant de \$1,233,927 à la provision pour pertes et coûts spéciaux établie en 1961, de façon à réduire l'actif de la Canadian Steel Improvement Division à la valeur estimative de réalisation. Les opérations de cette division doivent se terminer au printemps de 1965.

5. Conformément à la pratique antérieure, les rentes payées au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 1964 pour services passés non financés au montant de \$821,153, après le crédit d'impôt y afférant, ont été imputées à la provision pour éventualités établie dans ce but.

6. Les allocations du coût en capital devant être réclamées pour fins d'impôts en 1964 excèdent l'amortissement porté en compte. La réduction consécutive de \$2,524,318 au chiffre des impôts sur le revenu autrement payables a été comprise dans la provision pour impôts sur le revenu et également portée au bilan consolidé à titre d'impôts sur le revenu différés.

7. On estime qu'un montant de \$8,300,000 est requis aux fins de dépenses en capital relatives à des immobilisations en cours de construction au 31 décembre 1964. Des projets additionnels dont le début en 1965 est autorisé, nécessiteront des déboursés de l'ordre de \$51,000,000.

8. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1964, les honoraires des administrateurs se sont élevés à \$12,600; les honoraires des conseillers juridiques et des procureurs, la rémunération des dirigeants et des administrateurs salariés se sont totalisés à \$674,875.

9. Actions privilégiées et ordinaires :

Actions privilégiées d'une valeur nominale de \$100 chacune, à être émises en séries—	
Autorisées—250,000 actions	
Emises —240,000 actions, 5% cumulatif,	
rachetables et convertibles	
En circulation—140,000 actions	\$14,000,000
Actions ordinaires, sans valeur nominale—	
Autorisées—10,000,000 d'actions	
Emises — 8,115,691 actions	83,433,267
	<u>\$97,433,267</u>

Les actions privilégiées sont rachetables au gré de la compagnie au prix de \$105 l'action et peuvent être converties en actions ordinaires le ou avant le 12 septembre 1965 au taux de quatre actions ordinaires pour chaque action privilégiée.

Durant l'année, des options ont été accordées, d'après le plan d'options pour l'achat d'actions des employés, en vue de la souscription à 351,500 actions ordinaires non émises à la valeur du marché le jour précédant la date à laquelle ces options furent accordées. Des options d'achat portant sur 31,000 actions furent annulées et des options portant sur 3,250 actions furent exercées au prix de \$6.25 l'action. Au 31 décembre 1964, les options d'achat suivantes étaient en cours : 50,000 actions à \$5.75 par action, échéant en 1966 ; 42,500 actions à \$12.50 par action, échéant en 1966 ; et 337,450 actions à des prix variant de \$6.25 à \$8.50 par action, échéant en 1969.

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Hawker Siddeley Canada Ltd.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hawker Siddeley Canada Ltd. et ses filiales consolidées au 31 décembre 1964 et l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis pour l'exercice terminé à cette date et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, au meilleur des renseignements et explications qui nous ont été fournis et tel qu'il appert aux livres des compagnies, le bilan consolidé ci-joint et l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis s'y rapportant sont dressés correctement de façon à refléter avec fidélité et exactitude l'état des affaires des compagnies au 31 décembre 1964 et le résultat de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes de comptabilité généralement reconnus, appliqués d'une manière comparable, sous tout rapport significatif, à celle de l'exercice précédent.

Les renseignements se rapportant à une filiale non consolidée et exigés par l'article 118 de la Loi sur les Compagnies paraissent à la Note 1 aux états financiers consolidés.

le 15 mars 1965, Toronto, Canada.

Price Waterhouse & Co.
Comptables agréés.

Products and services

Steel

Bale ties	Mining equipment	Steel flooring and structures.
Barbed wire	Pipe and pipe nipples	Steel joists
Bars and shapes	Precision castings and forgings in light and	Steel wheels
Billets	high duty metals for specialized applications	Transmission masts and towers.
Blooms	in jet engine, missile, automotive, electrical and other industries.	Triangle mesh and welded fabric.
Bolts and nuts	Rails and track fastenings	Various steel and aluminum construction products.
Bridges	Railway axles	Windows
Castings and forgings	Reinforcing rods and bars	Wire—wire nails and rods
Curtain wall	Rivets and screws	
Cut nails	Roof decking	
"Dosco Miner"	Special fasteners	
Fencing		
Hydraulic presses		
Ingots		
Metal lath		

Transportation

Dry-dock services	Naval and merchant ship-building and repair.	Railway tank car rentals and leasing.
Highway trailers	Off-highway vehicles	Rapid transit cars
Marine forgings and metal-working.	Railway rolling stock	"Tree Farmer"

Mining

Coal (coke and by-products)	Iron ore	Limestone
-----------------------------	----------	-----------

Engineering

Analysis specialists for primary metals industry.	principles.	services to industry and government in chemistry, metallurgy, theoretical and applied mechanics.
Aerodynamics	Design and development of light-weight missile launcher.	Instrumentation and control devices.
Compressor and turbine design.	Development of nuclear reactors and components.	Photography, Printing and computing services.
Consultation	Development of welding and fabricating techniques.	Research and development of projects for the aerospace industry.
Design	Engine performance analysis.	Technical assistance.
Design and development of advanced highway and off-highway vehicles, and thin skinned vehicles using ground air cushion	Engineering laboratory and general testing	

Power

Aircraft gas turbines.	electrical power generation, liquid and gas pumping, heating and air conditioning.	Marine and vehicular gas turbines.
Components for nuclear application.		
Industrial gas turbines for		

Produits et services

Acier

Ligatures de balle	Equipement de mine	Fixations spéciales
Fil de fer barbelé	Tuyaux et raccords de tuyau.	Plancher et structures d'acier.
Barres et profilés	Pièces coulées et forgées de précision en métaux légers et lourds pour utilisation spéciale dans	Poutres d'acier
Billetes	turboréacteurs, missile, automobile, électricité et autres industries.	Roues d'acier
Brames	Rails et fixations de voie	Tours et pylônes de transport d'énergie électrique.
Boulons et écrous	Essieux de wagons	Grillage triangulaire et grillage soudé.
Ponts	Barres et tiges d'armature	Divers matériaux en acier et en aluminium.
Pièces coulées et forgées	Rivets et vis	Fenêtres
Mur-rideau	Tabliers de toit	Fil métallique, pointes et tiges.
Clous		
Dosco Miner		
Clôture		
Presses hydrauliques		
Lingots		
Lattage métallique		

Transport

Cales sèches de réparation	militaire et marchande.	Location de wagons-citernes.
Remorques routières	Véhicules pour chantiers de construction.	Véhicules de transport rapide.
Pièces forgées de marine et construction métallique.	Matériel roulant de chemin de fer.	Tracteur "Tree Farmer"
Chantiers pour la marine		

Mines

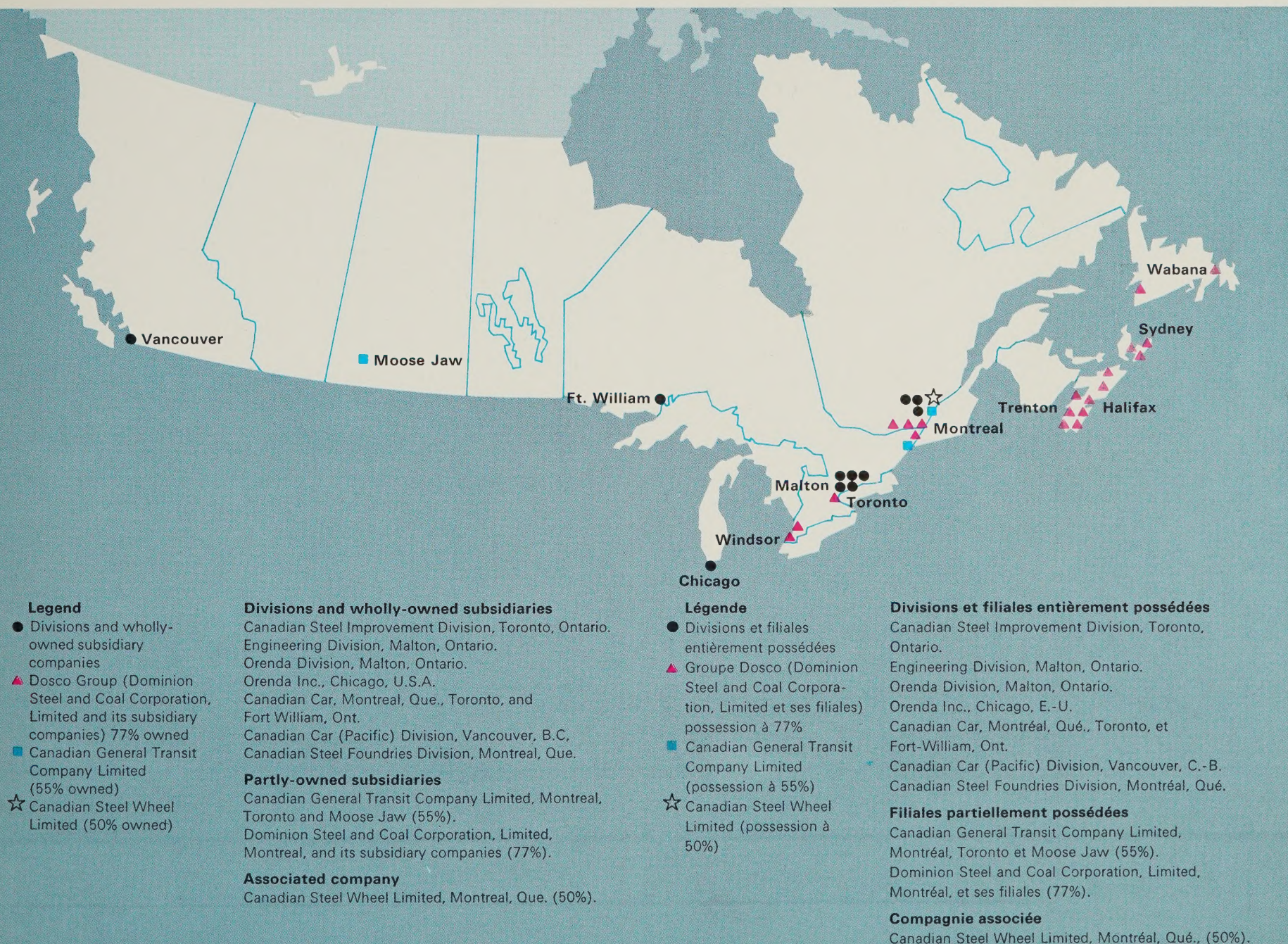
Charbon (coke et sous-produits)	Minerais de fer	Pierre à chaux
---------------------------------	-----------------	----------------

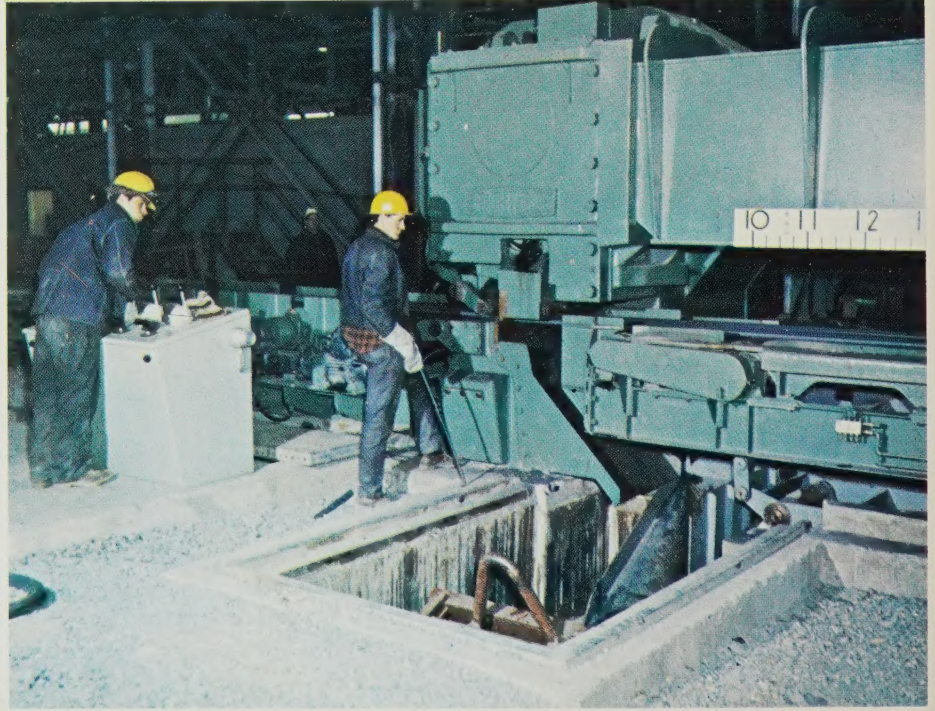
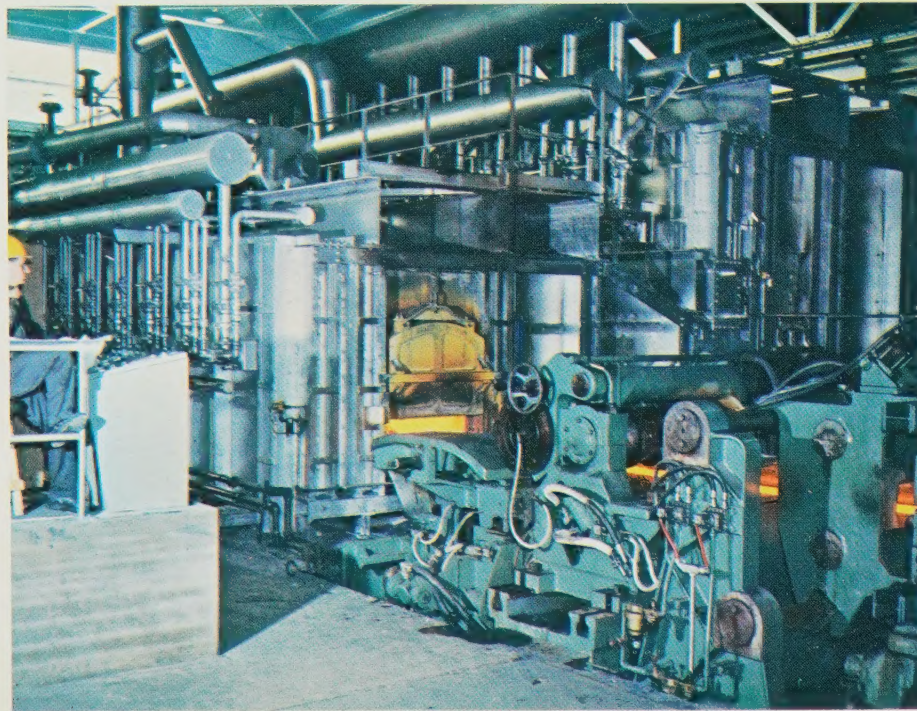
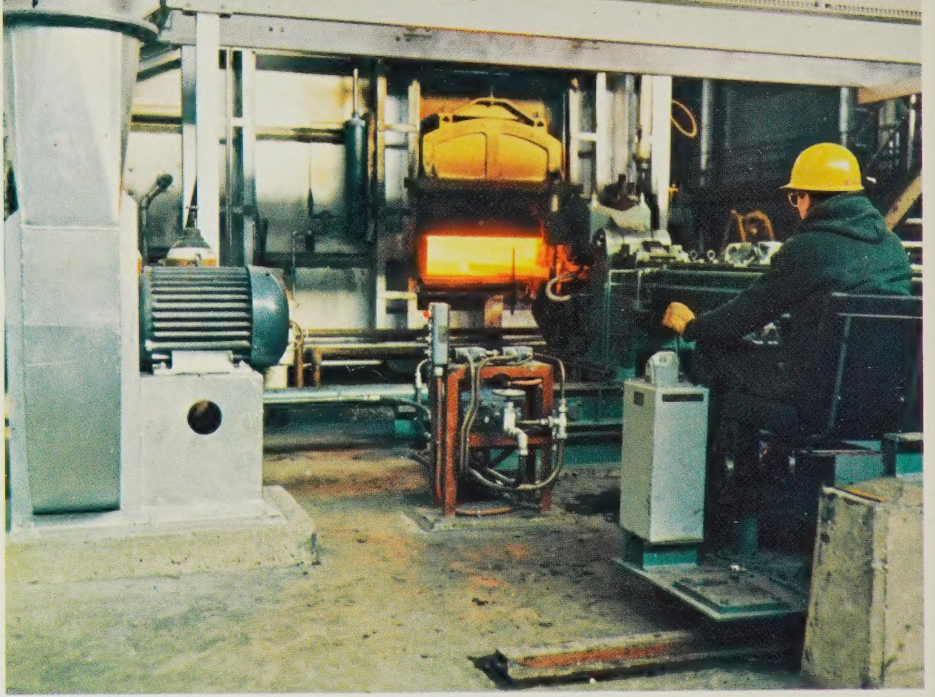
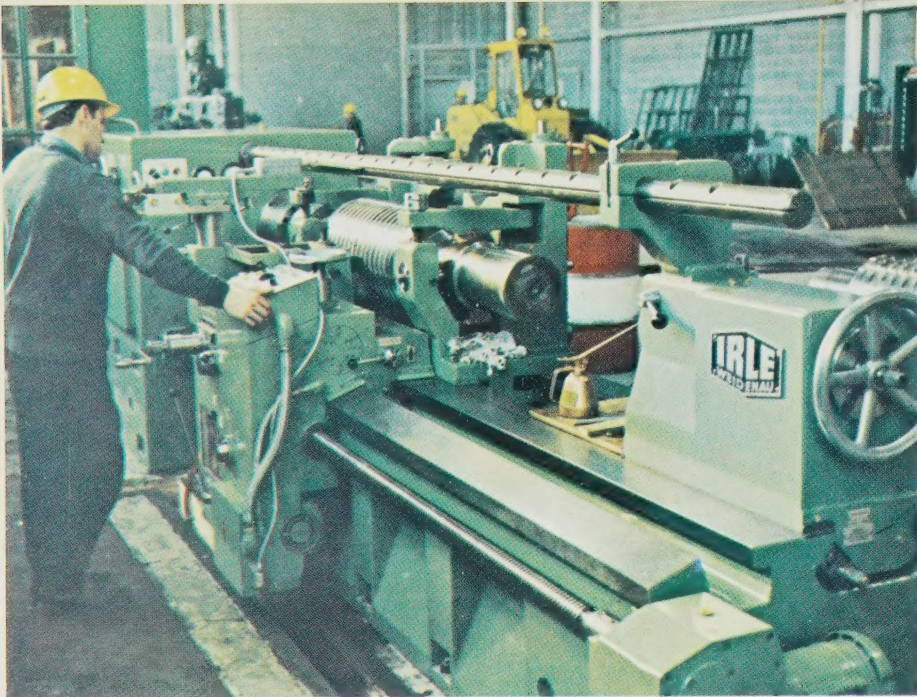
Service technique

Analystes pour l'industrie primaire des métaux.	mince évoluant sur un coussin d'air près du sol.	et d'essai aux industries et au gouvernement en chimie, métallurgie et la mécanique théorique et appliquée.
Aérodynamique	Etude technique et mise au point de lance-missiles légers.	Instrumentation et dispositifs de commande.
Etude technique de compresseur et de turbine.	Développement de réacteurs nucléaires et leurs pièces.	Services de photographie, d'impression et de compilation.
Consultation	Développement de techniques de fabrication et de soudage.	Recherches et réalisation de projets pour l'industrie aéronautique et spatiale.
Etudes techniques	Analyse de performance de moteurs.	Aide technique
Etude et mise au point de véhicules routiers perfectionnés et de véhicules pour chantiers de construction, et véhicules à enveloppe	Services de laboratoire	

Énergie

Turbines au gaz pour avions.	Pompage des liquides et du gaz, chauffage et climatisation d'air.	les pour la génération d'énergie électrique.
Éléments pour les applications nucléaires.	Turbines au gaz industriel-	Turbines au gaz pour véhicules et de marine.





At the newly opened rod and bar mill at Contrecoeur, Qué., top left: a mill roller being turned on a contour lathe; bottom left: a billet leaves the reheating furnace under control of the operator seated at console; top right: console operated ejector mechanism used to push 40-foot billet from reheat furnace to mill; bottom right: after cooling, rod is cut to length on this cold shear.

La nouvelle usine de tiges et de barres mise en service récemment à Contrecoeur, Qué. En haut, à gauche: un cylindre de laminoir est usiné sur un tour d'ébauchage. En bas, à gauche: une billette sort du four de réchauffage, sous la surveillance du préposé que l'on voit assis au pupitre de commande. En haut, à droite: le mécanisme éjecteur, commandé à distance, pousse une billette de 40 pieds du four de réchauffage au laminoir. En bas, à droite: une fois refroidie, la tige est coupée sur la machine à cisailier.

